

# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

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 », la « Société » ou « nous ») 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 quatrième trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2021. 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 consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 ainsi que les notes annexes (les « états financiers consolidés de 2021 »), et la notice annuelle de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (la « notice annuelle »).

Les états financiers consolidés de 2021 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 31 mars 2022. 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 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 consolidés à l'intention des actionnaires.

L'information qui suit prend en considération tous les événements importants survenus jusqu'au 31 mars 2022, 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 dans le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (« SEDAR »), à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com), dans l'Electronic Data Gathering, Analysis, and Retrieval system (« EDGAR »), à l'adresse [www.sec.gov](http://www.sec.gov), et sur le site Web de la Société, à l'adresse [www.pyrogenesis.com](http://www.pyrogenesis.com).

### ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs et des informations prospectives (collectivement, les « énoncés prospectifs ») au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables. Tous les énoncés autres que les énoncés 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.

# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

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 la rentabilité et que les marges brutes augmenteront des suites d'une diminution du coût 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 futurs diffèrent sensiblement des objectifs, des attentes, des estimations ou des intentions décrits dans les énoncés prospectifs.

De nombreux facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, la performance ou les réalisations réels de la Société diffèrent sensiblement des résultats, de la performance ou des réalisations futurs qui peuvent être exprimés ou suggérés par les énoncés prospectifs, y compris, notamment les risques et incertitudes eu égard à : la vigueur des économies canadienne, américaine, européenne et asiatique; les risques opérationnels, de financement et de liquidité; 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; l'incidence la pandémie de coronavirus (COVID-19) sur l'entreprise et les activités de la Société; 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 à la rubrique « Facteurs de risque » du présent rapport de gestion et de la notice annuelle, et ailleurs dans le présent rapport de gestion et dans d'autres documents que la Société a déposés et pourrait déposer à l'avenir auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières compétentes. 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.

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

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.

### **RÈGLES DE PRÉSENTATION**

Aux fins de présentation de l'information financière, nous avons établi les états financiers consolidés de 2021 conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board. Les informations financières figurant dans le présent rapport de gestion ont été dérivées des états financiers consolidés de 2021. Sauf indication contraire, le symbole « \$ » fait référence au dollar canadien. Sauf indication contraire, toute référence à une « note » précise renvoie aux notes annexes des états financiers consolidés de 2021. Il se peut que certains totaux, sous-totaux et pourcentages figurant dans le présent rapport de gestion ne concordent pas parce qu'ils ont été arrondis.

### **MESURES NON CONFORMES AUX IFRS**

Le présent rapport de gestion fait référence à certaines mesures non conformes aux IFRS. Ces mesures ne sont pas des mesures reconnues par les IFRS, n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et sont donc peu susceptibles d'être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Ces mesures sont plutôt fournies en guise de complément aux mesures conformes aux IFRS, dans le but de permettre de mieux comprendre nos résultats d'exploitation du point de vue de la direction. Par conséquent, elles ne doivent pas être considérées isolément ni comme un substitut de l'analyse de nos informations financières présentées conformément aux IFRS.

Nous utilisons des mesures non conformes aux IFRS, notamment le BAIIA, le BAIIA ajusté et le BAIIA modifié. Le BAIIA, le BAIIA ajusté et le BAIIA modifié ne peuvent se substituer au bénéfice ou à la perte d'exploitation ni au bénéfice net ou à la perte nette dans le contexte de la mesure de la performance d'une société. Ces mesures non conformes aux IFRS sont utilisées afin de fournir aux investisseurs des mesures supplémentaires permettant d'évaluer la performance d'exploitation et ils font donc ressortir des tendances de nos activités que les mesures conformes aux IFRS seules ne permettraient pas nécessairement de faire ressortir. Nous croyons également que les analystes en valeurs mobilières, les investisseurs et les autres parties intéressées ont fréquemment recours aux mesures non conformes aux IFRS pour évaluer les émetteurs. La

# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

direction de la Société utilise également des mesures non conformes aux IFRS afin de faciliter les comparaisons des performances d'exploitation d'une période à l'autre, de préparer les budgets d'exploitation et prévisions annuels et d'établir les composantes de la rémunération de la direction. La direction estime que le BAIIA, le BAIIA ajusté et le BAIIA modifié sont des mesures importantes de la performance d'exploitation, car elles permettent à la direction, aux investisseurs et aux 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 du capital de la Société et l'incidence d'autres éléments hors exploitation n'exigeant pas de sorties de trésorerie, y compris l'ajustement de la juste valeur des placements et la rémunération fondée sur des actions.

### BAIIA

Nous définissons le BAIIA comme le bénéfice net avant les charges financières nettes, l'impôt sur le résultat et l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles. Se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation – Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS (BAIIA, BAIIA ajusté et BAIIA modifié) ».

### BAIIA ajusté

Nous définissons le BAIIA ajusté comme le bénéfice net avant les charges financières nettes, l'impôt sur le résultat, l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles et les autres éléments hors trésorerie, y compris les paiements fondés sur des actions. Se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation – Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS (BAIIA, BAIIA ajusté et BAIIA modifié) ».

### BAIIA modifié

Nous définissons le BAIIA modifié comme le BAIIA ajusté avant la variation de la juste valeur des placements stratégiques. Se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation – Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS (BAIIA, BAIIA ajusté et BAIIA modifié) ».

## **VUE D'ENSEMBLE**

PyroGenèse Canada Inc. est un chef de file au chapitre de la conception, du développement, de la fabrication et de la commercialisation de procédés au plasma de pointe. Nous offrons 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, de la fabrication additive (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 nos bureaux de Montréal et de nos usines de fabrication de 40 902 pieds carrés (3 800 m<sup>2</sup>) et de 31 632 pieds carrés (2 940 m<sup>2</sup>), PyroGenèse conserve son avantage concurrentiel en demeurant à la fine pointe du développement technologique et de la commercialisation. Nos compétences de base permettent à PyroGenèse d'ouvrir la voie en fournissant des torches à plasma innovantes, des procédés de traitement des déchets de plasma,

# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

des procédés métallurgiques à haute température et des services d'ingénierie sur le marché mondial. Nos activités d'exploitation sont certifiées ISO 9001:2015 et AS9100D, ayant été certifiées ISO depuis 1997. Depuis l'acquisition de Pyro Green-Gas (anciennement, AirScience Technologies Inc.), nous proposons des technologies, des équipements et de l'expertise dans le domaine de la valorisation du biogaz ainsi que des contrôles de la pollution de l'air. En conséquence, nous avons étendu notre présence en Italie et en Inde. De plus, cette acquisition offre des synergies potentielles de notre offre actuelle de destruction des déchets organiques. Nos actions ordinaires sont cotées à la Bourse de Toronto (« TSX ») (symbole : PYR), au NASDAQ (symbole : PYR) et à la bourse de Francfort (« FSX ») (symbole : 8PY).

### **EXTRAIT DES ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LES TRIMESTRES ET LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE**

	Trimestres clos les 31 décembre		Variation (en %)	Exercices clos les 31 décembre		Variation (en %)
	2021	2020	2021 c. 2020	2021	2020	2021 c. 2020
<b>Produits</b>	<b>7 205 349 \$</b>	<b>6 778 240 \$</b>	<b>6 %</b>	<b>31 068 350 \$</b>	<b>17 775 029 \$</b>	<b>75 %</b>
Coût des ventes et des services	<b>5 902 560</b>	3 542 104	67 %	<b>18 636 539</b>	7 472 361	149 %
Marge brute	<b>1 302 789</b>	3 236 136	-60 %	<b>12 431 811</b>	10 302 668	21 %
<b>Charges</b>						
Frais de vente, frais généraux et frais administratifs (avant les charges au titre des paiements fondés sur des actions)	<b>7 071 471</b>	2 948 488	140 %	<b>17 474 390</b>	8 089 945	116 %
Frais de recherche et de développement	<b>1 149 140</b>	(882 253)	230 %	<b>2 535 987</b>	(731 077)	447 %
Total des charges (avant les charges au titre des paiements fondés sur des actions)	<b>8 220 611</b>	2 066 235	298 %	<b>20 010 377</b>	7 358 868	172 %
Résultat d'exploitation (avant les charges au titre des paiements fondés sur des actions)	<b>(6 917 822)</b>	1 169 901	-691 %	<b>(7 578 566)</b>	2 943 800	-357 %
Charges au titre des paiements fondés sur des actions	<b>(4 878 526)</b>	(1 132 696)	331 %	<b>(9 762 745)</b>	(4 244 608)	130 %
Résultat d'exploitation	<b>(11 796 348)</b>	37 206	31 805 %	<b>(17 341 311)</b>	(1 300 808)	1 233 %
Variation de la juste valeur de marché des placements stratégiques et charges financières	<b>(11 349 913)</b>	23 967 621	-147 %	<b>(21 830 588)</b>	44 102 624	-149 %
Impôt sur le résultat	<b>(739 960)</b>	1 033 412	-172 %	<b>(739 960)</b>	1 033 412	-172 %
<b>Résultat net</b>	<b>(22 406 301)</b>	22 971 415	-198 %	<b>(38 431 939)</b>	41 768 404	192 %
Profit de change sur les placements dans des établissements à l'étranger	<b>3 444</b>	–	100 %	<b>3 444</b>	–	100 %
<b>Résultat global</b>	<b>(22 402 857) \$</b>	22 971 415 \$	-198 %	<b>(38 428 495) \$</b>	41 768 404 \$	-192 %
<b>Résultat par action</b>						
De base	<b>(0,13) \$</b>	0,15 \$		<b>(0,23) \$</b>	0,28 \$	
Dilué	<b>(0,13) \$</b>	0,15 \$		<b>(0,23) \$</b>	0,27 \$	
<b>BAIIA modifié<sup>(1)</sup></b>	<b>(6 522 877) \$</b>	1 302 357 \$	-601 %	<b>(6 182 695) \$</b>	3 442 443 \$	-280 %

<sup>(1)</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

**PyroGenèse Canada Inc.**  
**Rapport de gestion**  
 Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

**EXTRAIT DES ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE**

	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
<b>Produits</b>	31 068 350 \$	17 775 029 \$	4 813 978 \$
Coût des ventes et des services	18 636 539	7 472 361	3 515 886
Marge brute	12 431 811	10 302 668	1 298 092
<b>Charges</b>			
Frais de vente, frais généraux et frais administratifs (avant les charges au titre des paiements fondés sur des actions)	17 474 390	8 089 945	6 017 091
Frais de recherche et de développement	2 535 987	(731 077)	851 512
Dépréciation du système d'atomisation au plasma et radiation de stocks	-	-	2 367 531
Total des charges (avant les charges au titre des paiements fondés sur des actions)	20 010 377	7 358 868	9 236 134
Résultat d'exploitation (avant les charges au titre des paiements fondés sur des actions)	(7 578 566)	2 943 800	(7 938 042)
Charges au titre des paiements fondés sur des actions	(9 762 745)	(4 244 608)	(171 807)
Résultat d'exploitation	(17 341 311)	(1 300 808)	(8 109 849)
Variation de la juste valeur de marché des placements stratégiques et charges financières	(21 830 588)	44 102 624	(1 061 267)
Impôt sur le résultat	(739 960)	1 033 412	-
<b>Résultat net et résultat global</b>	(38 431 939) \$	41 768 404 \$	(9 171 116) \$
Profit de change sur les placements dans des établissements à l'étranger	3 444		
<b>Résultat global</b>	(38 428 495) \$	41 768 404 \$	(9 171 116) \$
<b>Résultat par action</b>			
De base	(0,23) \$	0,28 \$	(0,07) \$
Dilué	(0,23) \$	0,27 \$	(0,07) \$
<b>BAIIA modifié<sup>1)</sup></b>	(6 182 695) \$	3 442 443 \$	(5 021 761) \$

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

### PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

	30 décembre 2021	30 décembre 2020	31 décembre 2019
Actifs courants	38 758 984	25 336 787	1 324 554
Actifs non courants	31 011 693	49 194 591	8 254 675
Total des actifs	69 770 677 \$	74 531 378 \$	9 579 229 \$
Passifs courants	24 752 199	11 539 208	11 816 655
Passifs non courants	4 249 724	3 569 064	3 845 497
Total des passifs	29 001 923 \$	15 108 272 \$	15 662 152 \$
Capitaux propres	40 768 754 \$	59 423 106 \$	(6 082 923) \$

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

#### *Produits*

PyroGenèse a comptabilisé des produits de 31 068 350 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, soit une augmentation de 75 % par rapport au montant de 17 775 029 \$ comptabilisé en 2020.

Les produits comptabilisés à l'exercice 2021 proviennent essentiellement :

- i) des ventes liées à PUREVAP<sup>MC</sup> de 6 138 111 \$ (4 163 059 \$ en 2020);
- ii) des ventes liées à DROSRITE<sup>MC</sup> de 7 940 771 \$ (9 976 696 \$ en 2020);
- iii) des services de soutien liés aux systèmes fournis à la marine américaine totalisant 7 522 809 \$ (1 425 883 \$ en 2020);
- iv) des ventes liées aux torches de 2 084 511 \$ (1 452 455 \$ en 2020);
- v) de la valorisation du biogaz et des contrôles de la pollution de 6 800 090 \$ (néant en 2020);
- vi) d'autres ventes et services se chiffrant à 582 058 \$ (756 936 \$ en 2020).

Les ventes liées à PUREVAP<sup>MC</sup> comprennent les produits de la vente de technologies se chiffrant à 3 300 000 \$. Se reporter à la note 6 des états financiers consolidés de 2021.

Au 31 mars 2022, les produits dont la comptabilisation était prévue ultérieurement au titre des obligations de prestation non remplies (ou remplies partiellement) se chiffraient à 47 661 216 \$. Les produits seront comptabilisés à mesure que la Société remplit ses obligations de prestation aux termes des contrats à long terme, ce qui devrait s'échelonner sur une période maximale d'environ trois ans.

**PyroGenèse Canada Inc.**  
**Rapport de gestion**  
 Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

**Coût des ventes et des services**

	Trimestres clos les 31 décembre		Variation (en %) 2021 c. 2020	Exercices clos les 31 décembre		Variation (en %) 2021 c. 2020
	2021	2020		2021	2020	
Rémunération du personnel	769 322 \$	471 893 \$	63 %	2 650 739 \$	1 379 637 \$	92 %
Sous-traitance	210 848	611 396	-66 %	872 933	1 281 472	-32 %
Matières premières	4 498 835	2 134 300	111 %	14 252 205	4 147 704	244 %
Coûts indirects au titre de la fabrication et autres	434 778	159 072	173 %	1 111 975	507 217	119 %
Écart de change sur les matières premières	(306 918)	114 237	-369 %	(568 531)	147 561	-485 %
Crédits d'impôt à l'investissement	(65 326)	44 424	247 %	(148 695)	(18 420)	707 %
<b>Coût des ventes et des services avant l'amortissement des immobilisations incorporelles</b>	<b>5 541 539 \$</b>	<b>3 535 322 \$</b>	<b>57 %</b>	<b>18 170 626 \$</b>	<b>7 445 171</b>	<b>144 %</b>
Amortissement des immobilisations incorporelles	361 021	6 782	5 223 %	465 913	27 190	1 614 %
<b>Total du coût des ventes et des services</b>	<b>5 902 560 \$</b>	<b>3 542 104 \$</b>	<b>67 %</b>	<b>18 636 539 \$</b>	<b>7 472 361 \$</b>	<b>149 %</b>

**Marge brute**

	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2021	2020	2021	2020
Produits	7 205 349 \$	6 778 240 \$	31 068 350 \$	17 775 029 \$
Coût des ventes et des services	5 902 560	3 542 104	18 636 539	7 472 361
Marge brute	1 302 789 \$	3 236 135 \$	12 431 811 \$	10 302 668 \$
Pourcentage de marge brute	18,1 %	47,7 %	40,0 %	58,0 %

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 consolidés 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 n'exigeant pas de sorties de trésorerie. 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 signification normalisée 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 18 170 626 \$ en 2021, représentant une hausse de 144 % comparativement à 7 445 171 \$ en 2020, principalement en raison des coûts supplémentaires engagés pour achever les contrats de Pyro Green-Gas à la suite de l'acquisition. Les augmentations de la rémunération du personnel de 2 650 739 \$ (1 379 637 \$ en 2020), des matières premières de 14 252 205 \$ (4 147 704 \$ en 2020), des coûts indirects au titre de la fabrication et autres de 1 111 975 \$ (507 217 \$ en 2020) ont été contrebalancées par une diminution des coûts de sous-traitance de 872 933 \$ (1 281 472 \$ en 2020), l'écart de change sur les matières premières de (568 531) \$ (147 561 \$ en 2020) et une augmentation des crédits d'impôt à l'investissement de (148 695) \$ [(18 420) \$ en 2020].

En 2021, la rémunération du personnel, le coût des matières premières et les coûts indirects au titre de la fabrication et autres ont augmenté pour s'établir à 18 014 919 \$ (6 034 558 \$ en 2020), en raison essentiellement de l'augmentation de la valeur des contrats de la Société et des filiales de Pyro Green-Gas. Il faut souligner qu'en 2020, la Société a demandé une subvention salariale de 775 967 \$ au gouvernement du Canada dans le cadre du programme de Subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC »). De ce montant, une tranche de 118 416 \$ a été affectée à la



# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

rémunération du personnel et comptabilisée dans le coût des ventes et des services. Les coûts de sous-traitance et l'écart de change sur les matières premières ont diminué pour s'établir à 304 402 \$ (1 429 033 \$ en 2020).

La marge brute pour 2021 s'est établie à 12 431 811 \$ ou 40 % des produits, contre une marge brute de 10 302 668 \$ ou 58 % des produits pour 2020. En raison du type de contrats réalisés, de la nature des activités des projets, ainsi que de la composition du coût des ventes et des services, la répartition des coûts de main-d'œuvre, de matières premières et de sous-traitance peut sensiblement varier. Le coût des ventes et des services pour les exercices 2021 et 2020 est conforme aux attentes de la direction.

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 augmenté, passant à 148 695 \$ en 2021, comparativement à 18 420 \$ en 2020. L'augmentation s'explique principalement par un plus grand nombre de contrats admissibles aux crédits d'impôt.

L'amortissement des immobilisations incorporelles pour un montant de 465 913 \$ en 2021, comparativement à 27 190 \$ en 2020, a trait principalement aux immobilisations incorporelles liées à l'acquisition de Pyro Green-Gas, aux brevets et frais de développement différés. 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		Variation (en %)	Exercices clos les		Variation (en %)
	31 décembre			31 décembre		
	2021	2020	2021 c. 2020	2021	2020	2021 c. 2020
Rémunération du personnel	4 648 952	\$ 2 330 825	99 %	8 664 603	\$ 5 647 759	53 %
Honoraires de professionnels	998 098	278 730	258 %	3 884 734	1 303 248	198 %
Frais de bureau et frais généraux	125 224	104 720	20 %	609 353	354 453	72 %
Déplacements	37 193	27 669	34 %	114 206	103 295	11 %
Amortissement des immobilisations corporelles	102 024	23 880	327 %	356 103	63 118	464 %
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	166 223	101 794	63 %	570 411	408 335	40 %
Crédits d'impôt à l'investissement	(9 007)	17 105	153 %	(32 486)	(30 000)	8 %
Subventions publiques	(32 612)	(7 500)	335 %	(76 845)	(54 228)	42 %
Autres charges	1 035 375	71 266	1 353 %	3 384 311	293 965	1 051 %
<b>Sous-total avant les charges au titre des paiements fondés sur des actions</b>	<b>7 071 470</b>	<b>\$ 2 948 488</b>	<b>140 %</b>	<b>17 474 390</b>	<b>\$ 8 089 945</b>	<b>116 %</b>
Charges au titre des paiements fondés sur des actions	4 878 526	1 132 696	331 %	9 762 745	4 244 608	130 %
<b>Total des frais de vente, frais généraux et frais administratifs</b>	<b>11 949 996</b>	<b>\$ 4 081 184</b>	<b>193 %</b>	<b>27 237 135</b>	<b>\$ 12 334 553</b>	<b>121 %</b>

Les frais de vente, frais généraux et frais administratifs comprennent les 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 2021, compte non tenu des coûts liés à la rémunération fondée sur des actions (un élément hors trésorerie pour lequel la charge liée aux

# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

options est amortie sur la période d'acquisition des droits) se sont établis à 17 474 390 \$, représentant une hausse de 116 % par rapport au montant de 8 089 945 \$ présenté pour 2020.

Les frais de vente, frais généraux et frais administratifs, qui comprennent désormais ceux de Pyro Green-Gas depuis la date d'acquisition, ont augmenté en 2021 par rapport à la période correspondante de 2020, ce qui s'est traduit par l'incidence nette suivante :

- i) une augmentation de 53 % de la rémunération du personnel en raison essentiellement de l'augmentation du nombre d'employés, des commissions et des primes;
- ii) une augmentation de 198 % des honoraires de professionnels, principalement imputable à une augmentation des honoraires de consultation, des honoraires comptables et d'audit, des frais juridiques, des frais liés aux relations avec les investisseurs et des frais d'inscription à la bourse;
- iii) une augmentation de 72 % des frais de bureau et frais généraux essentiellement en raison des charges liées au matériel informatique et aux technologies de l'information;
- iv) une augmentation de 11 % des charges au titre des déplacements en raison d'une hausse des voyages à l'étranger;
- v) une augmentation de 464 % de l'amortissement des immobilisations corporelles en raison du solde plus élevé d'immobilisations corporelles amorties;
- vi) une augmentation de 40 % de l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation attribuable à la hausse des montants des actifs au titre de droits d'utilisation amortis;
- vii) une augmentation de 8 % des crédits d'impôt à l'investissement à 32 486 \$ ;
- viii) une augmentation de 42 % des subventions publiques en raison de l'accroissement du volume d'activités bénéficiant de ces subventions;
- ix) une augmentation de 1 051 % des autres charges, essentiellement en raison de la hausse des frais d'assurance des administrateurs et des dirigeants.

Séparément, les paiements fondés sur des actions ont augmenté de 5 518 137 \$ en 2021 par rapport à la même période de 2020 en raison des options sur actions attribuées en 2021. La structure d'acquisition des droits du régime d'options sur actions a eu une incidence directe sur cette augmentation, entre 10 % et 100 % des options étant acquises à la date d'attribution, ce qui nécessite une comptabilisation immédiate de ce coût.

### **Amortissement des immobilisations corporelles**

	Trimestres clos les		Variation (en %)	Exercices clos les		Variation (en %)
	31 décembre 2021	2020		31 décembre 2021	2020	
Amortissement des immobilisations corporelles	102 024 \$	23 880 \$	327 %	356 103 \$	63 118 \$	464 %

L'amortissement des immobilisations corporelles a augmenté pour se chiffrer à 356 103 \$ en 2021, comparativement à 63 188 \$ en 2020. L'augmentation de 464 % tient au solde plus élevé d'immobilisations corporelles amorties.

**PyroGenèse Canada Inc.**  
**Rapport de gestion**  
 Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

**Frais de recherche et de développement**

	Trimestres clos les		Variation (en %)	Exercices clos les		Variation (en %)
	31 décembre			31 décembre		
	2021	2020	2021 c. 2020	2021	2020	2021 c. 2020
Rémunération du personnel	186 677	\$ 107 130	\$ 74 %	777 870	\$ 529 309	\$ 47 %
Crédits d'impôt à l'investissement	757 946	(1 094 256)	-169 %	684 709	(1 141 468)	-160 %
Sous-traitance	14 356	10 187	41 %	135 066	35 578	280 %
Matières et équipements	136 982	64 530	112 %	912 456	176 436	417 %
Autres charges	68 956	29 335	135 %	175 461	34 501	409 %
<b>Sous-total avant les subventions publiques</b>	<b>1 164 917</b>	<b>\$ (883 074)</b>	<b>\$ 232 %</b>	<b>2 685 562</b>	<b>\$ (365 644)</b>	<b>\$ 834 %</b>
Subventions publiques	(16 115)	821	2 063 %	(149 575)	(365 433)	-59 %
<b>Total des frais de recherche et de développement, montant net</b>	<b>1 148 802</b>	<b>\$ (882 252)</b>	<b>\$ 230 %</b>	<b>2 535 987</b>	<b>\$ (731 077)</b>	<b>\$ 447 %</b>

La Société a engagé des frais de recherche et de développement de 2 535 987 \$, déduction faite des subventions publiques, à l'égard de projets menés en interne en 2021, ce qui représente une augmentation de 447 % comparativement à (731 077) \$ en 2020. L'augmentation enregistrée en 2021 découle principalement d'un accroissement des activités de recherche et de développement, du type de contrats réalisés, de la nature des activités des projets et de l'augmentation de la rémunération du personnel, des coûts de sous-traitance, des coûts des matières et équipements ainsi que des autres charges de 2 000 853 \$ comparativement au montant de 775 824 \$ et une diminution de 684 709 \$ des crédits d'impôt à l'investissement comparativement au montant de (1 141 468 \$) inscrit en 2020.

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 du coût 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**

	Trimestres clos les		Variation (en %)	Exercices clos les		Variation (en %)
	31 décembre			31 décembre		
	2021	2020	2021 c. 2020	2021	2020	2021 c. 2020
Intérêts sur les débetures convertibles	-	\$ -	\$ 0 %	-	\$ 171 042	\$ -100 %
Intérêts au titre de la désactualisation sur les débetures convertibles	-	-	0 %	-	182 700	-100 %
Intérêts sur les emprunts à terme	87 422	(67 242)	230 %	99 960	20 957	377 %
Intérêts sur les obligations locatives	86 177	46 581	85 %	307 691	211 666	45 %
Intérêts au titre de la désactualisation sur les billets	-	-	0 %	-	17 937	-100 %
Intérêts sur les dettes à long terme	110 203	-	100 %	110 203	-	100 %
Capitalisation des intérêts sur les royautés à recevoir	16 283	-	100 %	(132 808)	-	-100 %
Autre charges d'intérêts	4 320	51 439	-92 %	19 324	57 550	-66 %
Charges financières liées aux coûts d'emprunt capitalisés	-	-	0 %	-	(137 778)	-100 %
<b>Charges financières</b>	<b>304 405</b>	<b>\$ 30 778</b>	<b>\$ 889 %</b>	<b>404 370</b>	<b>524 074</b>	<b>-23 %</b>

# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

Pour l'exercice 2021, les charges ont totalisé 404 370 \$, contre 524 074 \$ pour l'exercice 2020, soit une diminution de 23 % d'un exercice à l'autre. La diminution des charges financières est essentiellement attribuable à l'extinction d'emprunts à terme, d'autres emprunts et de débetures convertibles en 2020.

### Placements stratégiques

	Trimestres clos les 31 décembre		Variation (en %)	Exercices clos les 31 décembre		Variation (en %)
	2021	2020	2021 c. 2020	2021	2020	2021 c. 2020
Variation de la juste valeur des placements stratégiques	(11 045 508)\$	23 998 400 \$	-146 %	(21 426 218)\$	44 626 698 \$	-148 %

L'ajustement de la juste valeur de marché des placements stratégiques en 2021 s'est traduit par une perte de 21 426 218 \$, en comparaison d'un profit de 44 626 698 \$ en 2020, soit une diminution de 66 052 916 \$. Cette diminution est principalement attribuable à la diminution de la valeur de marché des actions ordinaires et des bons de souscription de HPQ Silicon Resources Inc. détenus par la Société.

### Résultat global

	Trimestres clos les 31 décembre		Variation (en %)	Exercices clos les 31 décembre		Variation (en %)
	2021	2020	2021 c. 2020	2021	2020	2021 c. 2020
Résultat global	(22 402 857) \$	22 971 415 \$	-198 %	(38 428 495) \$	41 768 404 \$	-192 %

Pour l'exercice 2021, le résultat global correspond à une perte de 38 428 495 \$, ce qui représente une diminution de 192 % par rapport à un bénéfice de 41 768 404 \$ inscrit en 2020. La variation de 80 196 899 \$ du résultat global en 2021 découle principalement des facteurs susmentionnés, qui se résument comme suit, et elle tient compte des éléments du résultat net de Pyro Green-Gas à compter de la date d'acquisition :

- i) une augmentation de 13 293 321 \$ des produits tirés des produits et services survenue en 2021;
- ii) une augmentation de 11 164 178 \$ du coût des ventes et des services découlant essentiellement de l'augmentation de la rémunération du personnel, du coût des matières premières, des coûts indirects au titre de la fabrication et autres coûts et de l'amortissement des immobilisations incorporelles;
- iii) une hausse de 9 384 445 \$ des frais de vente, frais généraux et frais administratifs survenue en 2021 essentiellement en raison de l'augmentation de la rémunération du personnel, des honoraires de professionnels, des frais de bureau et frais généraux, des déplacements, de l'amortissement des immobilisations corporelles, de l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation et des autres charges;
- iv) une augmentation de 3 267 064 \$ des frais de recherche et de développement principalement liée à une hausse de la rémunération du personnel, des coûts de sous-traitance, des coûts des matières et équipements et des autres charges, ainsi qu'à une baisse des crédits d'impôt à l'investissement, à la comptabilisation de crédits d'impôt à

# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

l'investissement en 2020 et au cours d'exercices précédents d'un montant de 1 141 468 \$ qui comprend des montants qui viennent réduire les impôts canadiens à payer en 2020 et des subventions publiques de 365 433 \$;

- v) une augmentation des charges au titre des paiements fondés sur des actions de 5 518 137 \$;
- vi) une diminution de 65 933 212 \$ de la variation de la juste valeur des placements stratégiques et des charges financières nettes;
- vii) une diminution de 1 773 372 \$ de l'impôt sur le résultat.

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

	Trimestres clos les 31 décembre		Variation (en %) 2021 c. 2020	Exercices clos les 31 décembre		Variation (en %) 2021 c. 2020
	2021	2020		2021	2020	
Résultat global	<b>(22 402 857) \$</b>	22 971 415 \$	-198 %	<b>(38 428 495) \$</b>	41 768 404 \$	-192 %
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>102 024</b>	23 880	327 %	<b>356 103</b>	63 118	464 %
Amortissements des actifs au titre de droits d'utilisation	<b>166 223</b>	101 794	63 %	<b>570 411</b>	408 335	40 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	<b>353 333</b>	6 782	5 110 %	<b>465 913</b>	27 190	1 614 %
Charges financières	<b>74 326</b>	30 778	141 %	<b>404 370</b>	524 074	-23 %
Impôt sur le résultat	<b>(739 960)</b>	1 033 412	-172 %	<b>(739 960)</b>	1 033 412	-172 %
<b>BAIIA</b>	<b>(22 446 911) \$</b>	24 168 061 \$	-193 %	<b>(37 371 658) \$</b>	43 824 533 \$	-185 %
Autres éléments hors trésorerie :						
Charges au titre des paiements fondés sur des actions	<b>4 878 526</b>	1 132 696	331 %	<b>9 762 745</b>	4 244 608	130 %
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>(17 568 385) \$</b>	25 300 757 \$	-169 %	<b>(27 608 913) \$</b>	48 069 141 \$	-157 %
Variation de la juste valeur des placements	<b>11 045 508</b>	(23 998 400)	146 %	<b>21 426 218</b>	(44 626 698)	148 %
<b>BAIIA modifié<sup>1)</sup></b>	<b>(6 522 877) \$</b>	1 302 357 \$	-601 %	<b>(6 182 695) \$</b>	3 442 443 \$	-280 %

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

En 2021, la perte au titre du BAIIA s'est établie à 37 371 658 \$, contre un profit au titre du BAIIA de 43 824 533 \$ pour 2020, soit une diminution de 185 % d'un exercice à l'autre. La diminution du BAIIA en 2021 comparativement à 2020 découle d'une baisse du résultat net et du résultat global de 80 196 899 \$ compensée par une augmentation de 292 985 \$ de l'amortissement des immobilisations corporelles, une hausse de l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation de 162 076 \$, une augmentation de l'amortissement des immobilisations incorporelles de 438 723 \$, une baisse des charges financières de 119 704 \$ et une diminution de 1 773 372 \$ de l'impôt sur le résultat.

En 2021, la perte au titre du BAIIA ajusté s'est établie à 27 608 913 \$, comparativement à un profit au titre du BAIIA ajusté de 48 069 141 \$ en 2020. La réduction de 75 678 054 \$ du BAIIA ajusté en 2021 découle d'une baisse du BAIIA de 81 196 191 \$ et d'une augmentation de 5 518 137 \$ des paiements fondés sur des actions.

La perte au titre du BAIIA modifié de 2021 s'est établie à 6 182 695 \$ contre un profit au titre du BAIIA modifié de 3 442 443 \$ en 2020, soit une réduction de 280 %. La réduction de la perte au titre du BAIIA modifié en 2021 est attribuable à la diminution susmentionnée de 75 678 054 \$ de la

# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

perte au titre du BAIIA ajusté et à une augmentation de la variation de la juste valeur des placements de 66 052 916 \$.

### SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2021				2020			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	7 205 349 \$	9 317 926 \$	8 280 572 \$	6 264 503 \$	6 778 240 \$	8 149 427 \$	2 128 454 \$	718 908 \$
Marge brute	1 302 789	4 052 531	4 933 481	2 143 010	3 236 136	5 532 526	1 266 592	267 414
Pourcentage de la marge brute	18,1 %	43,5 %	59,6 %	34,2 %	47,7 %	67,9 %	59,5 %	37,2 %
Résultat net et résultat global	(22 402 857)	623 664	(20 362 205)	3 712 903	22 971 415	15 325 996	5 228 020	(1 757 027)
Résultat par action								
De base	(0,13)	0,00	(0,12)	0,02	0,15	0,10	0,04	(0,01)
Dilué	(0,13)	0,00	(0,11)	0,02	0,15	0,09	0,03	(0,01)

La majorité des produits de PyroGenèse sont comptabilisés sur la durée du contrat et dépendent du moment du lancement et de l'exécution du projet, notamment de la conception, de la fabrication et des tests. Les produits de 2021 comprennent des produits provenant de la vente de propriétés intellectuelles se chiffrant à 3 300 000 \$ et des redevances de 315 845 \$.

### SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au 31 décembre 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société s'établissaient à 12 202 513 \$. En outre, les créiteurs et les charges à payer de 10 069 177 \$ doivent être remboursés dans moins de 12 mois. La Société s'attend à ce que sa situation de trésorerie lui permette de financer ses activités dans un avenir prévisible.

	Valeur comptable	Montant contractuel total	Moins de 1 an	De 2 à 3 ans	De 4 à 5 ans	Plus de 5 ans
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Créiteurs et charges à payer	10 069 177	10 069 177	10 069 177	-	-	-
Emprunts à terme	190 905	263 232	85 731	67 561	62 823	47 117
Solde à payer dans le cadre du regroupement d'entreprises	3 952 203	4 355 600	2 395 580	1 960 020	-	-
Obligations locatives	5 323 965	6 614 192	3 220 750	710 493	561 628	2 121 321
	19 536 250	21 302 201	15 771 238	2 738 074	624 451	2,168,438

**PyroGenèse Canada Inc.**  
**Rapport de gestion**  
 Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

**SOMMAIRE DES FLUX DE TRÉSORERIE**

	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2021	2020	2021	2020
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	<b>(1 763 488) \$</b>	(2 452 405) \$	<b>(18 113 432) \$</b>	(814 987) \$
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	<b>1 299 358</b>	(6 555 839)	<b>2 722 957</b>	4 931 532
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	<b>(3 128 952)</b>	11 936 551	<b>9 474 022</b>	13 984 628
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	<b>14 067</b>	(30 705)	<b>14 067</b>	(30 705)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	<b>(3 579 015)</b>	16 009 280	<b>(5 902 386)</b>	18 070 468
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	<b>12 202 513</b>	10 104 899	<b>12 202 513</b>	10 104 899

D'un exercice à l'autre, les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation étaient de 18 113 432 \$ par rapport à 814 987 \$ pour l'exercice précédent.

Pour 2021, les sorties de trésorerie sont constituées d'une perte nette de 38 431 939 \$ (bénéfice net de 41 768 404 \$ en 2020) majorée d'ajustements au titre des activités d'exploitation de 32 904 463 \$ (38 458 583 \$ en 2020), y compris une variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement de 12 585 956 \$ (variation nette de 4 124 808 \$ en 2020).

Les activités d'investissement ont donné lieu à des entrées nettes de trésorerie de 2 722 957 \$ en 2021, contre des entrées nettes de trésorerie de 4 931 532 \$ en 2020 découlant d'entrées d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, de l'achat et de la cession de placements stratégiques et de la trésorerie acquise dans le cadre du regroupement d'entreprises.

En 2021, les activités de financement se sont traduites par des entrées de trésorerie nettes de 9 474 022 \$, contre des entrées de trésorerie nettes de 13 984 628 \$ en 2020. En 2021, la Société a émis des actions ordinaires pour un produit en trésorerie net de 14 195 015 \$, a remboursé un montant de 283 585 \$ au titre d'emprunts et d'obligations locatives et a racheté 840 094 actions ordinaires pour une somme de 4 183 617 \$. En 2020, la Société avait émis des actions ordinaires pour un produit en trésorerie net de 16 819 050 \$, touché le produit de l'émission d'emprunts de 1 098 919 \$, remboursé des emprunts et obligations locatives à hauteur de 2 573 937 \$ et racheté 1 285 000 actions ordinaires pour une somme de 964 391 \$. Les activités de financement comprennent également un montant de 253 791 \$ au titre des intérêts versés en 2021 comparativement à 395 013 \$ en 2020.

La situation nette de trésorerie de la Société a diminué de 5 902 386 \$ en 2021 par rapport à une hausse de 18 070 468 \$ en 2020.

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

### **RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL SOCIAL**

Le capital social autorisé de la Société est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires. Au 31 mars 2022, PyroGenèse avait émis 170 125 795 actions ordinaires, 8 843 000 options sur actions et 7 123 000 options pouvant être exercées.

### **CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION**

La Société estime qu'elle sera en mesure de réaliser ses actifs et de régler ses passifs dans le cours normal de ses activités dans un avenir prévisible. La direction de la Société a examiné les prévisions de trésorerie et le carnet de commandes de la société et est d'avis que la Société dispose de trésorerie et d'équivalents de trésorerie suffisants et qu'elle pourra générer des flux de trésorerie et des bénéfices découlant de ses activités d'exploitation et de ses 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 de son carnet de commandes de 47,7M\$ au 31 mars 2022, lequel 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, ainsi que les projets liés à la valorisation du biogaz continueront d'améliorer la situation de trésorerie de la Société.

Les états financiers consolidés de 2021 ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB applicables à une entreprise en situation de continuité d'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 d'exploitation n'était pas appropriée aux fins des présents états financiers consolidés, des ajustements devraient être apportés à la valeur comptable des actifs et des passifs, des charges comptabilisées ainsi qu'aux classements utilisés aux états de la situation financière. L'incidence sur les états financiers consolidés pourrait être significative.

### **TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020, la Société a conclu les transactions suivantes avec des parties liées :

En 2021, des loyers et des taxes foncières totalisant 274 934 \$ (274 106 \$ en 2020) ont été facturés par une fiducie dont le bénéficiaire est l'actionnaire détenant le contrôle et chef de la direction de la Société. Au 1<sup>er</sup> janvier 2020, 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 a été modifié et prolongé de cinq ans. À la date de la modification, l'obligation locative a été remesurée en utilisant un taux d'actualisation de 4 % et un montant de 366 566 \$ a été comptabilisé comme ajustement de l'actif au titre du droit d'utilisation. Le contrat modifié comportait une exigence de paiement anticipé du loyer de 1 178 529 \$ et de taxes municipales de 260 000 \$. En échange de la modification du contrat de location, un emprunt convertible de 2020 de 903 000 \$ consenti par une fiducie dont le bénéficiaire est l'actionnaire détenant le contrôle et chef de la direction de la Société a été converti en 3 225 000 actions ordinaires de la Société. Ces charges sont comptabilisées aux postes « Coût des ventes et des services » et « Frais de vente, frais généraux et frais administratifs » dans l'état du



# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

résultat global. Au 31 décembre 2021, les actifs au titre de droits d'utilisation et les obligations locatives se chiffraient respectivement à 1 107 131 \$ et à néant (1 328 557 \$ et 221 496 \$ en 2020).

Une somme de néant (58 050 \$ au 31 décembre 2020) d'intérêts à payer a été comptabilisée sur l'emprunt convertible de 2020 de 903 000 \$ consenti par une fiducie dont le bénéficiaire est l'actionnaire détenant le contrôle et chef de la direction de la Société

Un solde à payer à l'actionnaire détenant le contrôle et chef de la direction de la Société totalisant 144 506 \$ (72 188 \$ en 2020) était inclus dans les créditeurs et charges à payer.

Des intérêts au titre de la désactualisation de néant (17 937 \$ en 2020) ont été imputés aux charges financières nettes au titre du prêt de 295 000 \$ consenti par l'actionnaire détenant le contrôle et chef de la direction de la Société.

Le personnel dirigeant clé comprend tous les membres du conseil d'administration et certains dirigeants de la Société. La rémunération totale du personnel dirigeant clé s'établit comme suit :

	2021	2020
	\$	\$
Salaires – personnel dirigeant clé	3 049 501	2,148,420
Cotisations au régime de retraite	59 377	18 529
Jetons de présence – conseil d'administration	187 600	150 000
Rémunération fondée sur des actions – dirigeants	6 182 573	1 989 144
Rémunération fondée sur des actions – conseil d'administration	2 338 650	846 410
Autres avantages – personnel dirigeant clé	237 903	544 402
Total de la rémunération	12 055 604	5 696 905

### **FAITS SAILLANTS SUR LA SOCIÉTÉ**

Le 12 janvier 2021, la Société a annoncé son intention de réaliser une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« offre publique de rachat dans le cours normal des activités »), dans le cadre de laquelle elle peut racheter, à l'occasion, sur une période de 12 mois à compter du 14 janvier 2021, au plus 5 000 000 d'actions ordinaires.

Le 10 mars 2021, la Société a annoncé que sa demande d'inscrire ses actions ordinaires à la cote du NASDAQ avait été approuvée. La négociation des actions ordinaires a débuté le 11 mars 2021 sous le symbole « PYR ».

Le 15 mars 2021, la Société a annoncé qu'elle avait choisi d'exercer son droit en vertu de l'acte de fiducie relatif aux bons de souscription d'actions ordinaires daté du 10 novembre 2020 conclu avec Société de fiducie AST, afin de devancer la date d'expiration de ses bons de souscription d'actions ordinaires émis aux termes de l'acte de fiducie relatif aux bons de souscription. Les bons de souscription ont été émis le 10 novembre 2021 dans le cadre du placement par voie de prise ferme aux termes d'un prospectus simplifié visant des parts de la Société, chaque part étant composée d'une action ordinaire de la Société et d'un demi-bon de souscription. La nouvelle date d'expiration des bons de souscription a été reportée au 14 avril 2021.

## **PyroGenèse Canada Inc.**

### **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

Le 17 mars 2021, la Société a annoncé qu'elle avait reçu une subvention de 194 090 \$ du ministère de l'Économie et de l'Innovation, par l'entremise du volet Soutien aux projets d'innovation du programme Innovation, administré par Investissement Québec. L'objectif de ce projet est de développer une solution pour récupérer notamment les résidus de brasques, produits dans l'industrie de l'aluminium primaire et considérés comme dangereux. Au terme du projet, PyroGenèse jouera un rôle important en permettant d'éliminer l'enfouissement de cette matière et potentiellement d'autres sous-produits industriels en plus de réduire significativement certaines émissions de gaz à effet de serre.

Le 1<sup>er</sup> avril 2021, la Société a annoncé qu'elle avait nommé DGWA, l'Institut allemand d'allocation et d'évaluation des actifs et des actions (« Deutsche Gesellschaft für Wertpapieranalyse GmbH », « DGWA »), une banque d'investissement allemande, comme conseiller en relations avec les investisseurs et les entreprises en Europe, à compter du 1<sup>er</sup> avril 2021 et pour une période de douze mois.

Le 19 avril 2021, la Société a annoncé que sa ligne de fabrication de poudre NexGen<sup>MC</sup> de pointe pour la fabrication additive, qui inclut toutes les améliorations énoncées précédemment (augmentation du taux de production, réduction des opérations à l'étranger [OPEX] et des exercices de capacité [CAPEX], distribution granulométrique plus étroite) était mise en place et que la production de poudres avait commencé. Le système innovant d'atomisation au plasma NexGen<sup>MC</sup> de PyroGenèse a bouleversé tous les taux de production d'atomisation au plasma publiés pour le titane et connus de la direction, grâce à son taux de production supérieur à 25 kg/h.

Le 20 avril 2021, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une entente de qualification avec une entreprise aérospatiale mondiale de premier plan pour la production de poudres métalliques. Dans le cadre de cette entente, le client élaborera un processus de qualification standard, généralement requis avant l'octroi du statut de fournisseur agréé à une entreprise. Ce procédé permettra, entre autres, d'évaluer les méthodes de fabrication de la Société, de tester des échantillons de poudre pour vérifier l'homogénéité de la fabrication d'un lot à l'autre et de déterminer les propriétés mécaniques et chimiques.

Le 27 avril 2021, la Société a annoncé qu'elle avait signé une lettre d'intention contraignante (« LOI »), qui définit les termes et conditions selon lesquels PyroGenèse fera l'acquisition d'AirScience Technologies Inc. (« AST ») pour un prix d'achat initial de 4,8 millions de dollars. AST est une entreprise basée à Montréal qui conçoit et fabrique (i) des systèmes d'appoint au gaz (passant plus précisément du biogaz au gaz naturel renouvelable ou « GNR »), (ii) des systèmes de purification de gaz de pyrolyse, (iii) des systèmes de purification de gaz de cokerie (« COG »), de même qu'un (iv) système de brûlage de biogaz et de gaz d'enfouissement torché ainsi que des oxydeurs thermiques.

Le 12 mai 2021, la Société a annoncé qu'à la suite de la publication de son communiqué de presse du 19 avril 2021, les essais de poudre pour vérifier l'homogénéité d'un lot à l'autre en utilisant sa ligne de production de poudre NexGen<sup>TM</sup> de pointe pour la fabrication additive avaient été réalisés

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

avec succès, et en avance sur le calendrier. La Société produit dorénavant des poudres métalliques pour la fabrication additive pour ses clients.

Le 13 mai 2021, la Société a annoncé qu'à la suite de la publication de son communiqué de presse daté du 3 mars 2021 (dans lequel elle a révélé que PyroGenèse a presque doublé son implantation industrielle en louant 31 632 pieds carrés [2 940 m<sup>2</sup>] supplémentaires), l'installation d'équipement de production de torches à plasma de pointe dans sa nouvelle usine de fabrication située à Montréal, au Québec, pour un coût d'environ 1 M\$, était une réussite.

Le 26 mai 2021, la Société a annoncé qu'à la suite de la publication de son communiqué de presse du 12 mai 2021, elle avait expédié ses premiers échantillons commerciaux de poudre de titane atomisée par plasma à un client du secteur aérospatial (qui conservera son anonymat pour des raisons de concurrence).

Le 27 mai 2021, la Société a annoncé qu'elle avait reçu une subvention de 700 000 \$ de Technologies du développement durable Canada pour un nouveau procédé de fabrication permettant de transformer le quartz en silice sublimée à l'aide d'un réacteur à plasma, réduisant ainsi les déchets dangereux et les émissions de gaz à effet de serre par rapport au procédé établi de production de silice sublimée. Ce projet est réalisé en partenariat avec HPQ Silicon Resources, fournisseur de solutions innovantes, rentables et à faible émission de carbone à base de silicium.

Le 7 juin 2021, la Société a annoncé qu'elle avait reçu une lettre d'intention pour trois systèmes DROSRITE™ de 10 tonnes de la part d'un client existant. S'il est mené à bon terme, le contrat devrait totaliser entre 10 et 15 M\$.

Le 6 juillet 2021, la Société a annoncé qu'elle avait signé un contrat d'approximativement de 4 millions de dollars avec HPQ Silica Polvere Inc., une filiale appartenant entièrement à HPQ Silicon Resources Inc., à la suite de la publication du communiqué de presse du 27 mai 2021 où l'entreprise a annoncé l'octroi d'une subvention de 700 000 \$ de la part de Technologies du développement durable Canada afin qu'elle développe un nouveau procédé de production servant à transformer le quartz en silice sublimée. Ce contrat fait partie d'un projet d'une valeur totale d'environ 5,3 M\$. La différence devrait être financée par un autre organisme gouvernemental pour 630 000 \$ ainsi que par une contribution de 175 000 \$ de PyroGenèse. Il est prévu que tous ces montants soient versés directement à PyroGenèse.

Le 5 août 2021, la Société a annoncé qu'à la suite de la publication du communiqué de presse de HPQ Silicon Resources Inc. du 5 août 2021, elle avait produit des matériaux à base de nanosilicium avec son réacteur PUREVAP<sup>MC</sup> pour HPQ Nano Silicon Powders Inc., une filiale en propriété exclusive de HPQ Silicon Resources Inc.

Le 12 août 2021, la Société a annoncé qu'à la suite de la publication de son communiqué de presse du 27 avril 2021, elle avait finalisé l'acquisition stratégique d'AirScience Technologies Inc. et de ses filiales pour une contrepartie totale en trésorerie modifiée d'environ 4,4 millions de dollars, payable en versements à l'achèvement de cinq étapes prédéterminées. En septembre 2021, AirScience Technologies Inc. a été renommée Pyro Green-Gas Inc.

## **PyroGenèse Canada Inc.**

### **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

Le 17 août 2021, la Société a annoncé qu'elle avait signé un contrat de 1,2 million de dollars pour deux systèmes de torche à plasma à air avec un client asiatique existant. Ces torches seront intégrées aux systèmes de destruction des déchets médicaux du client.

Le 8 septembre 2021, la Société a annoncé qu'à la suite de la publication de ses communiqués de presse du 27 mai et du 6 juillet 2021, elle avait reçu un financement supplémentaire de 630 000 \$ d'un deuxième organisme gouvernemental pour un projet d'une valeur totale d'environ 5,3 millions de dollars (y compris la vente de la propriété intellectuelle de 3,3 millions de dollars), somme que devrait recevoir en totalité la Société.

Le 14 septembre 2021, la Société a annoncé la réception d'une commande de 4 torches à plasma de forte puissance et d'équipements auxiliaires pour un client, d'un montant d'environ 6 millions de dollars. Cette commande ne comprend pas le service continu après-vente, qui fera l'objet d'une entente de services distinct. Le client, dont le nom restera confidentiel pour des raisons de concurrence, est une entreprise de plusieurs milliards de dollars et un producteur de minerai de fer d'envergure internationale. Elle vise à réduire les gaz à effet de serre en remplaçant ses brûleurs à combustibles fossiles par les torches à plasma exclusives de PyroGenèse. Une fois l'intégration des torches réussie, le client a l'intention de commander jusqu'à 130 torches à plasma supplémentaires. Il s'agit pour l'instant d'une intention et il n'y a aucune garantie que ces commandes seront passées, le calendrier pour les prochaines commandes reste à déterminer.

Le 20 septembre 2021, la Société a annoncé qu'elle avait été ajoutée aux indices FTSE Global Total Cap et FTSE Global Micro Cap, à la suite de la révision semestrielle qui a pris effet à cette date.

Le 22 septembre 2021, la Société a annoncé que sa filiale Pyro Green-Gas avait été sélectionnée pour fournir son système d'épuration des gaz d'enfouissement à Carbonaxion Bioenergies Inc., le promoteur du projet GNR Neuville, qui est en cours de développement au complexe environnemental de la Régie régionale de gestion des matières résiduelles de Portneuf, situé au Québec, au Canada. La Régie est un organisme municipal qui gère les matières résiduelles de 24 municipalités.

Le 27 septembre 2021, la Société a annoncé avoir conclu des accords de coentreprise et de licence (les deux accords constituant collectivement la « coentreprise ») avec une importante usine de transformation des résidus d'écume d'aluminium pour convertir ces derniers en produits chimiques à haute valeur ajoutée. La coentreprise sera orientée à valeur égale vers la conception, l'installation et l'exploitation d'installations de valorisation des résidus d'écume d'aluminium dans le monde entier. À cet effet, PyroGenèse a obtenu, par le biais de la coentreprise, une licence exclusive pour une nouvelle technologie brevetée qui devrait permettre de convertir les résidus d'écume d'aluminium en produits chimiques à haute valeur ajoutée. Selon les termes de la coentreprise, l'accès exclusif à la technologie s'applique initialement à des projets en Amérique du Nord et dans les pays du Conseil de coopération du Golfe. Lorsque le premier projet sera achevé avec succès, l'accès exclusif à la technologie sera étendu, à toutes fins utiles, à la majeure partie du monde. Ces résidus d'écume d'aluminium sont actuellement soit (i) enfouis (ce que les

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

organismes de réglementation interdisent de plus en plus) soit (ii) vendus à un prix abordable à l'industrie du ciment.

Le 18 octobre 2021, la Société a annoncé que sa filiale, Pyro Green-Gas, avait reçu un paiement d'étape d'environ 2,5 M\$ dans le cadre d'un contrat existant de 9,3 M\$ avec Tata Steel, l'un des plus grands producteurs d'acier diversifié à l'échelle internationale, dont les activités commerciales s'étendent partout dans le monde. En plus du paiement, Pyro Green-Gas avait signé un contrat supplémentaire de 267 000 \$ avec Tata Steel. Pyro Green-gas apportera des améliorations d'ingénierie supplémentaires au processus de désulfuration des gaz de cokerie et de production d'hydrogène déjà sous contrat. Elle fournira également des filtres qui permettront de purifier davantage le gaz restant, en éliminant les hydrocarbures condensés, la naphtaline et la poussière de l'infrastructure du gaz de cokerie. Le gaz purifié pourra ainsi être utilisé comme combustible pour les fours de galvanisation et de recuit contrôlé dans le traitement sidérurgique.

Le 19 octobre 2021, la Société a annoncé qu'elle avait obtenu un contrat de la phase 2 (développement de prototypes) d'environ 1,5 M\$ d'Innovative Solutions Canada (ISC) pour développer un système hybride de traitement des poudres de céramique (HCP) pour le Conseil national de recherches du Canada, le plus grand organisme fédéral de recherche et développement du pays.

Le 28 octobre 2021, la Société a annoncé avoir été sélectionnée pour fournir un système terrestre de 9,2 M\$ afin de détruire des perfluoroalkylées et polyfluoroalkylées (PFAS). Le client est un grand opérateur de réseaux d'eau de ville.

### **ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE**

Le 2 février 2022, la Société a annoncé avoir conclu un accord avec un client existant pour l'achat du premier d'une série de trois systèmes Drosrite<sup>MC</sup> de 10 000 tonnes par an (« système 10 tonnes »). Le contrat s'élève à 3 M\$ américains (environ 4 M\$ canadiens). L'exécution de ce contrat fait suite à la réception d'une lettre d'intention du client existant datée du 7 juin 2021, dans laquelle celui-ci exprimait son intention d'acheter trois systèmes 10 tonnes pour répondre à une augmentation de sa capacité globale de traitement de l'écume d'aluminium. Le client agrandit ses installations de traitement de l'aluminium et, à ce titre, prévoit de traiter 30 000 tonnes supplémentaires d'écume d'aluminium par an.

Le 7 février 2022, la Société a annoncé qu'elle avait signé un contrat de 273 000 \$ (189 000 €) pour une torche à plasma avec un centre de recherche européen. Le contrat porte sur la fabrication et la livraison par PyroGenèse d'une torche à plasma pour le méthane de 50 kW que le client utilisera pour mettre en place un processus lui permettant de convertir des hydrocarbures, notamment le méthane (un GES), en des produits chimiques utiles tels que des oléfines (par ex., l'éthylène et le propylène), ce qui devrait réduire considérablement ses émissions de GES.

Le 11 février 2022, la Société a annoncé que la TSX avait approuvé son avis d'intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités. En vertu de l'offre

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

publique de rachat dans le cours normal des activités, PyroGenèse peut racheter, à l'occasion, sur une période de 12 mois à compter du 15 février 2022, au plus 7 500 000 actions ordinaires.

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

Il y a lieu de se reporter aux notes 3, 4 et 28 des états financiers consolidés de 2021 pour obtenir une analyse des principales méthodes comptables et des principaux jugements, estimations et hypothèses comptables ainsi que des instruments financiers.

### **CONTRÔLES ET PROCÉDURES**

Au cours des exercices antérieurs à 2020 et pendant la majeure partie de cet exercice, les actions de la Société ont été négociées à la Bourse de croissance TSX (« TSXV »), et la Société a satisfait à toutes les exigences de la TSXV. La Société est passée de la TSXV à la Bourse de Toronto (« TSX ») le 20 novembre 2020 et a ensuite été inscrite à la cote du NASDAQ le 11 mars 2021. La Société a reconnu que le fait d'être inscrite à la cote de la TSX et du NASDAQ nécessiterait des contrôles de communication de l'information plus stricts, et a commencé à leur mise en œuvre avant l'inscription à la cote du NASDAQ.

Lorsque la Société était inscrite à la cote de la TSXV, la direction n'était pas tenue d'évaluer les contrôles et procédures de communication de l'information (les « CPCI ») et le contrôle interne à l'égard de l'information financière (le « CIIF »). En raison du passage à la TSX et au NASDAQ, la Société est devenue assujettie à des exigences supplémentaires en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables relativement à l'établissement et au maintien des CPCI et du CIIF au sens du Règlement 52-109 et des règles applicables de la Securities and Exchange Commission des États-Unis. Ces exigences comprennent également l'évaluation des CPCI et du CIIF.

Par conséquent, la Société a pris et continue de prendre un nombre d'actions devant lui permettre d'améliorer ses CPCI et son CIIF. La Société travaille actuellement à la mise en œuvre des mesures destinées à améliorer son environnement de CIIF et à remédier aux déficiences du contrôle qui ont conduit aux faiblesses significatives mentionnées ci-après.

Conformément aux obligations du *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs* (le « Règlement 52-109 ») adoptées par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières et des règles 13a-15(e) et 15d-15(e) de la Securities Exchange Act of 1934 des États-Unis, dans sa version modifiée (l'« Exchange Act »), la Société a déposé des attestations signées par le chef de la direction et le chef des finances pour notamment faire rapport sur i) leur responsabilité pour établir et maintenir des CPCI et un CIIF pour la Société; ii) la conception des CPCI et la conception du CIIF; et l'efficacité des CPCI et du CIIF.

# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

### Contrôles et procédures de communication de l'information

Le chef de la direction et le chef des finances ont conçu, ou fait concevoir sous leur supervision, des CPCI (au sens du Règlement 52-109 et des règles 13a-15(e) et 15d-15(e) de l'Exchange Act) afin de fournir une assurance raisonnable que :

- l'information significative concernant la Société est portée à la connaissance du chef de la direction et du chef des finances;
- l'information qui doit être fournie par la Société dans ses rapports, conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables, est enregistrée, traitée, résumée et communiquée dans les délais prescrits par ces lois.

Au 31 décembre 2021, une évaluation de la conception et de l'efficacité du fonctionnement des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société a été effectuée sous la supervision du chef de la direction et du chef des finances. Sur la base de cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances sont arrivés à la conclusion qu'en raison des faiblesses significatives de notre CIIF, comme il est décrit ci-après dans le Rapport annuel de la direction sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière, les CPCI de la Société n'étaient pas efficaces au 31 décembre 2021.

### Rapport annuel de la direction sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef des finances sont responsables de la conception du CIIF (au sens du Règlement 52-109 et des règles 13a-15(f) et 15d-15(f) de l'Exchange Act) afin de fournir une assurance raisonnable à l'égard de la fiabilité de l'information financière et de l'établissement des états financiers consolidés à des fins de publication conformément aux IFRS publiées par l'IASB.

Au 31 décembre 2021, une évaluation de l'efficacité du CIIF de la Société a été effectuée sous la supervision du chef de la direction et du chef des finances. Sur la base de cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu qu'il existait des faiblesses significatives, comme il est décrit ci-après, et que pour cette raison le CIIF de la Société n'était pas efficace au 31 décembre 2021. Le cadre de contrôle utilisé dans la conception du CIIF de la Société et pour en évaluer l'efficacité est fondé sur les critères énoncés par le Committee of Sponsoring Organizations de la Treadway Commission (« COSO ») dans sa publication *Internal Control – Integrated Framework* (cadre de 2013). Une faiblesse significative est une déficience ou combinaison de déficiences du CIIF, de telle sorte qu'il y a une possibilité raisonnable qu'une anomalie significative dans les états financiers consolidés annuels ou intermédiaires de la Société ne puisse être prévenue ou détectée à temps.

Dans le cadre de l'évaluation du CIIF de la Société, les déficiences de contrôle suivantes ont été considérées comme des faiblesses significatives :

- **Environnement de contrôle** : La Société n'a pas maintenu un environnement de contrôle efficace et a identifié des faiblesses en matière de : (i) structure organisationnelle appropriée, structure hiérarchique ainsi que de pouvoirs et responsabilités, y compris la surveillance et la gouvernance de notre conseil d'administration et de notre comité d'audit

# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

en matière de rapports financiers externes et de transactions entre parties liées; (ii) manque de ressources chevronnées dans le domaine de la présentation de l'information financière pendant une partie de l'exercice pour traiter des questions comptables complexes et effectuer des contrôles de revue de direction sur les états financiers consolidés de fin de période. La Société n'a pas disposé d'un nombre suffisant de ressources ayant reçu la formation et possédant les compétences et les connaissances requises, auxquelles étaient attribuées des responsabilités et des obligations pour la conception et les activités du CIIF; (iii) reddition de comptes des personnes pour leurs responsabilités en lien avec le contrôle interne.

- **Activités de contrôle :** La Société n'a pas entièrement conçu et mis en œuvre des activités de contrôle efficaces et a identifié des faiblesses en matière de : (i) sélection et développement d'activités de contrôle qui contribuent à l'atténuation des risques à des niveaux acceptables; (ii) déploiement d'activités de contrôle grâce à des politiques qui établissent ce qui est attendu et à des procédures qui mettent ces politiques en action. Par exemple, les activités de contrôle liées à la documentation ainsi qu'à la cohérence de la comptabilisation des actifs incorporels générés en interne et de la comptabilisation des produits présentaient des lacunes.
- **Écritures de journal :** La Société n'a pas conçu et maintenu de manière performante une répartition appropriée des tâches et des contrôles pour la préparation efficace, l'examen et l'approbation des écritures de journal ainsi que pour leur documentation associée, via sa plateforme de planification des ressources de l'entreprise (PRE). Elle n'a pas disposé de procédures de révision requises pour l'enregistrement des écritures manuelles.
- **Contrôle des feuilles de calculs complexes :** La Société n'a pas mis en place et maintenu des contrôles efficaces de certaines feuilles de calcul complexes, parmi lesquels la prise en compte de tous les risques identifiés liés à la saisie manuelle des données, à l'exhaustivité de la saisie de celles-ci et à l'exactitude des formules mathématiques, ce qui a eu une incidence sur les feuilles de calcul complexes utilisées dans les calendriers de continuité des immobilisations corporelles, les prévisions de production et de produits, ainsi que dans le calcul de la juste valeur des investissements.
- **Contrôles des accès des utilisateurs :** La Société n'a pas maintenu de contrôles efficaces des accès des utilisateurs pour restreindre de manière adéquate ceux aux applications financières et aux données connexes en fonction des responsabilités professionnelles de chacun. La direction n'a pas procédé à des examens appropriés des accès des utilisateurs, y compris de ceux des superutilisateurs.

Par conséquent, la Société n'a pas exercé d'activités de contrôle efficaces liées à la conception, à la mise en œuvre et à l'exploitation des activités de contrôle au niveau des procédés et de la revue de direction concernant les points suivants : processus de la commande au paiement (y compris les créances clients et les facturations en sus des coûts/les coûts en sus des facturations); processus de l'approvisionnement au paiement (y compris les charges d'exploitation, les charges payées d'avance, les créditeurs et les charges à payer); processus du recrutement au paiement (y



# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

compris les charges de rémunération et les charges à payer); processus d'actifs à long terme; processus de transactions inhabituelles importantes; processus de transactions entre parties liées ainsi que d'autres processus de présentation de l'information financière. Les filiales de la Société issues de l'acquisition de Pyro Green Gas Inc. ont été exclues de l'évaluation des CPCI et du CIIF étant donné que l'acquisition a eu lieu au cours de l'exercice et que les actifs et les produits de ces filiales représentent environ 12 % et 22 % respectivement des montants consolidés.

Hormis ces faiblesses significatives, la direction a conclu que les états financiers consolidés de la Société au 31 décembre 2021 et pour l'exercice clos à cette date donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société, ainsi que de ses résultats d'exploitation, de la variation de ses capitaux propres et de ses flux de trésorerie conformément aux IFRS publiées par l'IASB. Aucun ajustement important n'a été apporté aux états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et il n'y a eu aucune modification des résultats financiers publiés précédemment. Toutefois, étant donné que les lacunes et les faiblesses significatives créent une possibilité raisonnable qu'une inexactitude importante dans nos états financiers consolidés ne soit pas prévenue ou détectée à temps, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu que la conception et le fonctionnement du CIIF et des CPCI de la Société n'étaient pas efficaces au 31 décembre 2021.

### Mesures correctives prises par la direction

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, la direction a entamé les mesures correctives décrites dans le rapport de gestion de 2020 et poursuit leur mise en œuvre. La direction a procédé à une évaluation initiale des risques en utilisant une approche descendante axée sur le risque pour les risques d'inexactitudes importantes dans les états financiers consolidés. De plus, des contrôles compensatoires sont appliqués aux domaines pour lesquels les risques d'inexactitudes importantes sont considérés comme modérés à élevés. La Société fait appel et prévoit de continuer à faire appel à des ressources externes pour renforcer la documentation des processus d'affaires et aider la direction à s'autoévaluer et à tester les contrôles internes.

La direction, sous la supervision du comité d'audit, a l'intention de mettre en œuvre des plans de redressement pour les faiblesses significatives susmentionnées du CIIF et des CPCI de la manière suivante :

- Continuer d'établir et d'améliorer une structure organisationnelle et des politiques appropriées que le conseil d'administration et le comité d'audit appliqueront afin d'assurer la surveillance et la gouvernance requises du processus externe de présentation de l'information financière et des transactions entre parties liées. La sensibilisation du comité d'audit et le soutien à l'égard des questions d'information financière ont été améliorés.
- Former et fidéliser des personnes possédant les compétences et l'expérience requises, attribuer des responsabilités et conserver les personnes responsables de leurs rôles en matière de CIIF. Vers la fin de l'exercice 2021, la Société a recruté un nouveau chef des finances possédant les compétences et les connaissances appropriées pour traiter des questions comptables complexes et effectuer des contrôles d'examen par la direction sur

# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

les états financiers consolidés de fin de période, ainsi que des compétences et des connaissances en matière de CIIF, ce qui a contribué à atténuer dans une certaine mesure la gravité de cette déficience de contrôle.

- Concevoir et mettre en œuvre un processus d'évaluation des risques afin de cerner et d'évaluer les risques d'inexactitudes importantes et de s'assurer que les processus de présentation de l'information financière concernés et les contrôles internes connexes sont correctement conçus et mis en place pour minimiser ces risques dans le cadre du processus de présentation de notre information financière; en conséquence, des contrôles internes compensatoires supplémentaires ont été mis en œuvre afin de tenir compte de ces risques et de les atténuer;
- Améliorer la conception des activités de contrôle existantes et mettre en œuvre des activités de contrôle supplémentaires au niveau des processus (y compris les contrôles sur les processus de la commande au paiement, de l'approvisionnement au paiement, du recrutement au paiement, des actifs à long terme, des stocks, des transactions inhabituelles importantes, des transactions entre parties liées ainsi que sur d'autres processus de présentation de l'information financière) et s'assurer qu'elles sont correctement documentées et sont exécutées efficacement. Un cabinet a été engagé pour aider à la sélection et aux tests des principaux contrôles internes et pour valider leur efficacité.

Bien que la Société ne puisse garantir que ces actions corrigeront ces faiblesses significatives des contrôles internes ou que d'autres faiblesses significatives dans notre CIIF ne seront pas identifiées à l'avenir, la direction croit que les efforts précédents, une fois mis en œuvre, renforceront notre CIIF et nos CPCI et corrigeront efficacement les faiblesses significatives identifiées.

La direction prendra des mesures correctives supplémentaires si nécessaire, tout en continuant à évaluer et à travailler à l'amélioration de l'environnement du CIIF de la Société.

### **Changements dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière**

À l'exception des faiblesses significatives décrites ci-dessus, et du processus de remédiation dont il est question plus haut, il n'y a eu aucun changement dans le CIIF de la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021 qui a eu une incidence importante, ou qui est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante, sur le CIIF de la Société.

### *Limites de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière*

La direction de la Société reconnaît que les contrôles et procédures de communication de l'information et le contrôle interne à l'égard de l'information financière, aussi bien conçus et appliqués soient-ils, ne sauraient fournir qu'une assurance raisonnable que leurs objectifs seront atteints. En raison de leurs limites inhérentes, les contrôles et procédures de communication de l'information et le contrôle interne à l'égard de l'information financière peuvent ne pas prévenir ou détecter toutes les erreurs ou inexactitudes à temps.

# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

### FACTEURS DE RISQUE

La Société a identifié ci-dessous certains risques importants liés à ses activités et au secteur dans lequel elle les exerce. Les informations qui suivent ne sont qu'un résumé de certains facteurs de risque et sont données sous réserve des, et doivent être lues en parallèle avec les, renseignements détaillés qui figurent ailleurs dans le présent rapport de gestion. Elles doivent donc être lues conjointement avec ceux-ci. Ces incertitudes et risques ne sont pas les seuls auxquels fait face la Société. D'autres incertitudes et risques inconnus de la Société, ou que la Société considère actuellement comme négligeables, peuvent également nuire à ses activités. Si l'un de ces risques se matérialise par des circonstances ou événements réels, les actifs, les passifs, la situation financière, les résultats d'exploitation (y compris les résultats futurs), les activités et les perspectives commerciales de la Société sont susceptibles d'être touchées de manière significative et négative. Rien ne garantit que les mesures de gestion des risques prises permettront d'éviter des pertes futures dues aux incertitudes décrites ci-dessous ou à d'autres risques imprévus. Un investissement dans les actions ordinaires ou d'autres titres de la Société est hautement spéculatif et comporte un degré élevé de risque. Avant de prendre toute décision d'investissement, les investisseurs potentiels doivent examiner attentivement toutes les informations contenues dans le présent rapport, y compris, en particulier, les facteurs de risque décrits ci-dessous.

Certains facteurs pourraient avoir une incidence défavorable importante sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société. Les investisseurs actuels et éventuels devraient examiner attentivement les risques et les incertitudes ainsi que les autres informations présentés dans le présent rapport de gestion, les états financiers consolidés de 2021 et la notice annuelle, en particulier la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle, et d'autres documents que la Société a déposés ou pourrait déposer à l'avenir auprès des autorités en valeurs mobilières compétentes, sur le site Web de la Société à l'adresse [www.pyrogenesis.com](http://www.pyrogenesis.com). Les risques et incertitudes décrits dans les présentes ne sont pas les seuls auxquels la Société peut être exposée. D'autres risques et incertitudes dont la Société n'a pas connaissance ou dont elle pense actuellement qu'ils sont négligeables peuvent également devenir des facteurs importants susceptibles d'avoir une incidence défavorable sur les activités de la Société. Si l'un de ces risques survenait réellement, cela pourrait avoir une incidence importante et défavorable sur les activités, la situation financière, les résultats d'exploitation ou les perspectives de la Société. Dans cette éventualité, le cours des actions ordinaires (ou la valeur de tout autre titre de la Société) pourrait diminuer et les porteurs de titre de la Société pourraient perdre une partie ou la totalité de leur investissement.

#### ***Risques liés aux activités et au secteur de la Société***

#### ***Bénéfice (perte) d'exploitation et flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation négatifs***

Avant le 31 décembre 2021, la Société a enregistré des pertes et des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation négatifs. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société a comptabilisé des pertes de 38 431 939 \$, des flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation de 18 113 432 \$ et un déficit cumulé de 61 217 831 \$ au 31 décembre 2021. Dans la mesure où la Société enregistre des pertes nettes et des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation négatifs au cours des périodes futures, une partie de ses réserves de liquidités pourrait servir à financer

# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

ces flux de trésorerie négatifs. La Société peut également être tenue de réunir des fonds supplémentaires en émettant des titres de capitaux propres ou des titres d'emprunt. Rien ne garantit que la Société sera en mesure de générer des flux de trésorerie positifs liés à ses activités d'exploitation, que des capitaux supplémentaires ou d'autres types de financement pourront être obtenus en cas de besoin ou que ces financements comporteront des modalités avantageuses pour la Société.

La capacité de la Société à poursuivre ses activités dépend de sa capacité à accroître ses produits à l'avenir, à exercer des activités rentables, à développer et à commercialiser avec succès de nouveaux produits et à obtenir entre-temps le financement nécessaire pour satisfaire ses obligations et rembourser ses dettes lorsqu'elles sont exigibles. 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. La Société pourrait chercher à conclure des financements externes, principalement par l'émission de titres de capitaux propres et de titres d'emprunt, pour financer ses activités. Cependant, rien ne garantit que ces fonds seront disponibles, ou qu'ils le seront à des conditions acceptables pour la Société. Si la Société n'arrivait pas à obtenir un financement supplémentaire suffisant, elle pourrait devoir réduire ses activités d'exploitation et de développement, ce qui pourrait nuire à ses activités, à sa situation financière et à ses résultats d'exploitation.

### ***La situation financière et les résultats d'exploitation réels peuvent différer considérablement des attentes de la direction de la Société***

La situation financière et les résultats d'exploitation réels de la Société peuvent différer considérablement des attentes de la direction. Les plans d'exploitation de la Société ont subi certains changements et des retards dans leur exécution. Par conséquent, les produits, le résultat net et les flux de trésorerie de la Société peuvent différer de manière significative des produits, du résultat net et des flux de trésorerie prévus par la Société. Le processus d'estimation des produits, du résultat net et des flux de trésorerie de la Société nécessite l'exercice du jugement pour déterminer les hypothèses et les estimations appropriées. Ces estimations et hypothèses peuvent être révisées à mesure que des informations supplémentaires sont rendues disponibles et que des analyses supplémentaires sont effectuées. En outre, les hypothèses utilisées dans la planification peuvent se révéler inexactes, et d'autres facteurs peuvent avoir une incidence sur la situation financière ou les résultats d'exploitation de la Société.

### ***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 :

- i) des problèmes de conception et/ou environnementaux imprévus;

# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

- ii) 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;
- iii) une interruption de l'approvisionnement et/ou des conflits de travail;
- iv) les fluctuations des cours de change et/ou le risque lié au recouvrement;
- v) 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.

### ***Risque de concentration***

Jusqu'à présent, un petit nombre de clients a compté pour la majeure partie des produits de PyroGenèse. Au fur et à mesure de l'expansion de ses activités, la Société prévoit que la répartition des produits se fera sur un plus grand nombre de clients différents. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les ventes de PyroGenèse à ses quatre principaux clients ont représenté environ 79 % du total de ses produits. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les ventes à ses deux principaux clients avaient représenté environ 79 % du total des produits de PyroGenèse. La perte ou la réduction des commandes ou des commandes anticipées des principaux clients de PyroGenèse pourrait avoir une incidence négative importante sur ses activités, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. En outre, si l'un des clients de PyroGenèse n'était pas en mesure de respecter ses engagements envers PyroGenèse, les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société pourraient être affectés défavorablement.

En raison de l'accord exclusif de Drosrite International et de l'accord de service pour le traitement de l'écume, la Société génère des produits importants à partir des paiements effectués à Drosrite International, en vertu de l'accord de service pour le traitement de l'écume. La Société ne percevra plus de produits en vertu de cet accord si celui-ci, qui implique une tierce partie dans une juridiction étrangère, est résilié, ce qui pourrait avoir des conséquences négatives importantes sur ses activités, sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

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

PyroGenèse a récemment étendu ses activités à de 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.

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

### ***Produits /historique de pertes***

PyroGenèse a subi des pertes pour la majorité des exercices depuis sa constitution. 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société a enregistré une perte nette de 38 431 939 \$, qui comprend une perte de 21 426 218 \$ liée à la variation de la valeur des placements stratégiques et des flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation de 18 113 432 \$. Rien ne garantit que la Société pourra continuer à tirer des profits importants liés à la valeur de ses placements stratégiques dans les périodes à venir.

### ***Financement additionnel et dilution***

PyroGenèse peut 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 31 mars 2022, 8 843 000 options sur actions étaient émises et en circulation. L'exercice des options sur actions et/ou des bons de souscription, ainsi que tout nouveau financement par actions, constituent des facteurs de dilution pour les actionnaires actuels et futurs.

### ***Dépendance envers les fournisseurs, prestataires de services, distributeurs et fabricants tiers***

Les fournisseurs, prestataires de services, distributeurs et fabricants directs et indirects de la Société peuvent choisir, à tout moment, de rompre ou de cesser de participer aux accords d'approvisionnement, de services, de distribution ou de fabrication, ou de mettre un terme à d'autres relations sur lesquelles reposent les activités de la Société. La perte de ses fournisseurs, prestataires de services, distributeurs et fabricants pourrait avoir des conséquences négatives importantes sur les activités et les résultats d'exploitation de la Société. En outre, toute perturbation du processus de fabrication effectué par des fabricants tiers pourrait avoir une incidence négative importante sur ses activités, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. La Société ne peut garantir qu'une capacité de production alternative serait proposée en cas de perturbation, ou, si elle l'était, qu'elle pourrait être obtenue à des conditions favorables.

### ***Installations de fabrication***

La grande majorité des produits de la Société sont fabriqués dans ses installations de fabrication situées à Montréal, au Québec, ainsi qu'en Italie et en Inde. Par conséquent, la Société dépend fortement du fonctionnement ininterrompu et efficace de ses installations de fabrication. Si, pour quelque raison que ce soit, la Société doit interrompre la production dans ses installations, cela pourrait entraîner des retards importants dans la production des produits de la Société et une interruption des ventes de la Société pendant qu'elle cherche à reprendre la production. La Société

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

pourrait être incapable de reprendre la production en temps voulu. Si les activités des installations devaient être interrompues à la suite de défaillances d'équipement, de catastrophes naturelles, d'incendies, d'accidents, d'arrêts de travail, de coupures de courant ou d'autres raisons, il pourrait y avoir une incidence défavorable importante sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

### ***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'auront 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

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

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 ses clients et les utilisateurs finaux continueront d'alimenter la Société en projets, ou que les clients existants et les utilisateurs finaux ne chercheront pas à renégocier ou à résilier les contrats existants prévoyant la vente de produits et de la technologie de la Société en fonction de circonstances dont celle-ci n'a pas connaissance actuellement. Toute résiliation ou modification d'un contrat en vertu duquel la Société tire une partie importante de ses produits, y compris l'accord exclusif Drosrite International et l'accord de service pour le traitement de l'écume, ainsi que tout changement défavorable dans la relation de la Société avec ses clients et utilisateurs finaux, aura des conséquences négatives sur ses activités, sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

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, la réduction ou la 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 cours 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 aux résultats. Les ventes à l'étranger sont principalement libellées en dollars américains, ainsi qu'en euros et en roupies indiennes. La Société n'a pas cherché à ce jour à couvrir les risques liés aux fluctuations des cours de change.

### ***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



# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

concurrence. Par ailleurs, ne plus offrir de prix concurrentiels pourrait faire en sorte que PyroGenèse perde des contrats au profit de ses concurrents.

La technologie à base de plasma de PyroGenèse est en concurrence avec d'autres technologies à base de plasma et conventionnelles. De plus, la demande pour la technologie à base de plasma de PyroGenèse, en particulier dans les systèmes de destruction des déchets et de valorisation énergétique de ces derniers, peut être touchée par le prix des matières premières de la source d'énergie utilisée pour le processus et par celui auquel les déchets sont acceptés par les sites d'enfouissement et les usines traditionnelles de traitement. Bien que la Société estime que la demande de pratiques de gestion durable des déchets qui ont un impact environnemental moindre que les solutions traditionnelles (comme l'enfouissement ou l'incinération) augmente, les flux élevés d'électricité nécessaire au fonctionnement des systèmes de destruction des déchets et de valorisation énergétique de PyroGenèse ont une incidence sur les coûts d'exploitation des systèmes de la Société. Les solutions traditionnelles peuvent donc être moins coûteuses, en particulier si le prix des matières premières (notamment celui du pétrole et du gaz naturel) reste bas ou connaît une baisse.

### ***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.

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

### ***Risques liés aux activités menées à l'échelle internationale***

La Société réalise une importante partie de ses ventes auprès de clients et d'utilisateurs finaux se trouvant à l'extérieur du Canada. La Société mène ses activités à l'échelle internationale directement ou par l'intermédiaire de distributeurs ou d'autres agents ou intermédiaires, dont Drosrite International. Elle compte continuer d'accroître ses ventes et ses initiatives de marketing à l'étranger. Les activités internationales sont assujetties à un certain nombre de risques inhérents, et les résultats futurs de la Société pourraient subir l'incidence négative de certains facteurs, dont les suivants :

- des environnements politiques ou économiques défavorables; des exigences ou des préférences pour des produits ou des solutions domestiques, ce qui pourrait réduire la demande pour les produits de la Société;
- des exigences en matière de réglementation et de certification existantes ou futures qui diffèrent;
- des changements d'ordre juridique ou réglementaire inattendus;
- une plus grande difficulté à recouvrer les comptes débiteurs et des périodes de recouvrement plus longues;
- des difficultés à faire respecter les contrats; une incapacité à protéger efficacement la propriété intellectuelle;
- les tarifs douaniers et les barrières commerciales, la réglementation en matière d'exportation et d'autres limitations réglementaires et contractuelles sur la capacité de la Société à vendre ses produits;
- des conséquences fiscales potentiellement négatives, notamment des structures fiscales multiples et éventuellement superposées.

Les fluctuations des cours de change pourraient avoir une incidence négative importante sur les ventes libellées dans d'autres monnaies que le dollar canadien et entraîner une réduction des produits tirés des ventes dans un pays donné. L'instabilité financière des marchés étrangers pourrait également nuire à la vente des produits de la Société dans les juridictions internationales. De plus, la Société pourrait se voir refuser l'accès à ses clients finaux en raison de la fermeture des frontières des pays dans lesquels ses produits sont vendus, en raison des conditions économiques, législatives, politiques et militaires dans ces pays.

Rien ne garantit que ces facteurs n'auront pas une incidence négative importante sur les activités, les perspectives de croissance et les ventes de la Société et, par conséquent, sur ses résultats d'exploitation. En outre, les produits que la Société réalise dans d'autres juridictions peuvent être assujettis à l'impôt dans plus d'une juridiction, ce qui pourrait avoir un effet négatif important sur ses résultats. Chacun de ces facteurs pourrait avoir une incidence négative 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

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

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.

### ***Programmes de défense et de sécurité financés par le gouvernement***

Comme la plupart des entreprises qui fournissent des produits et des services aux gouvernements, les agences gouvernementales effectuent régulièrement des audits et des enquêtes sur les entrepreneurs gouvernementaux. Ces agences peuvent examiner les performances de la Société dans le cadre de ses contrats, ses processus commerciaux, sa structure de coûts et sa conformité aux lois, aux réglementations et aux normes applicables. Les coûts engagés par la Société pour chaque exercice sont soumis à l'audit des agences gouvernementales, qui peuvent demander le paiement de coûts qui, selon elles, devraient être rejetés. La Société travaille avec les gouvernements pour évaluer le bien-fondé des réclamations et, le cas échéant, constituer des provisions pour les montants contestés. La Société pourrait être tenue de fournir des remboursements aux gouvernements, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur ses résultats d'exploitation.

Contrairement aux contrats à frais remboursables, certains coûts peuvent ne pas être remboursés ou autorisés dans le cadre de contrats à prix fixe, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur les résultats d'exploitation de la Société si elle connaît des dépassements de coûts.

### ***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

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

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.

Une défaillance ou une conception inadéquate des produits de la Société pourrait entraîner des réclamations liées à la responsabilité du fabricant ou des réclamations en responsabilité civile. Les accidents impliquant les produits de la Société pourraient entraîner des blessures corporelles ou des dommages physiques. Toute responsabilité pour des dommages résultant de défaillances pourrait être substantielle et avoir une incidence négative importante sur les activités et les résultats d'exploitation de la Société. En outre, un problème réel ou perçu ayant fait l'objet d'une grande publicité pourrait nuire à la perception des produits de la Société par le marché. Cela pourrait entraîner une baisse de la demande pour les produits de la Société, ce qui aurait une incidence négative importante sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

La vente et l'utilisation de produits et de processus développés par la Société peuvent entraîner une responsabilité potentielle et d'éventuelles réclamations sous garantie. La Société pourrait faire l'objet de plaintes pour dommages corporels résultant de l'utilisation de ses produits. Bien que la Société ait souscrit une assurance responsabilité du fabricant, rien ne garantit que cette assurance restera sur le marché à des conditions commercialement raisonnables ou que les montants de couverture seront suffisants pour couvrir toutes les réclamations.

### ***Perturbations des systèmes informatiques***

La Société s'appuie sur divers systèmes de technologie de l'information pour gérer ses activités. Au cours des dernières années, la Société a mis en œuvre, et continue de mettre en œuvre, des modifications et des mises à niveau de ces systèmes, notamment des changements aux systèmes existants, le remplacement des systèmes existants par des systèmes successeurs dotés de nouvelles fonctionnalités, et l'acquisition de nouveaux systèmes dotés de nouvelles fonctionnalités. Ces types d'activités exposent la Société aux coûts et aux risques inhérents au remplacement et à la modification de ces systèmes, y compris la diminution de la capacité de la Société à respecter les commandes des clients, la perturbation potentielle de sa structure de contrôle interne, les dépenses d'investissement substantielles, les frais d'administration et d'exploitation supplémentaires, le maintien d'un personnel suffisamment qualifié pour mettre en œuvre et exploiter les nouveaux systèmes, les exigences en matière de temps de gestion et les autres risques et coûts liés aux retards ou aux difficultés de transition ou d'intégration des nouveaux systèmes dans les systèmes actuels de la Société. Ces mises en œuvre, ces modifications et ces mises à niveau peuvent ne pas entraîner d'amélioration de la productivité à un niveau qui compense les coûts de mise en œuvre, voire ne pas entraîner d'amélioration du tout. En outre, les

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

difficultés liées à la mise en œuvre de nouveaux systèmes technologiques peuvent entraîner des perturbations dans les opérations commerciales de la Société et avoir une incidence négative importante sur ses activités, sa situation financière ou ses résultats d'exploitation.

### ***Atteinte à la sécurité***

Dans le cadre de ses activités quotidiennes, la Société stocke ses données et certaines données concernant ses clients dans son système de technologie de l'information mondial. Un accès non autorisé aux données de la Société, y compris celles concernant ses clients, pourrait exposer la Société à un risque de perte de ces informations, de perte d'activités, de litige et de responsabilité éventuelle. Ces mesures de sécurité peuvent être transgressées intentionnellement par des pirates informatiques, à la suite de l'action d'un tiers, de l'erreur d'un employé, d'un délit ou autre. En outre, des tiers peuvent tenter d'inciter frauduleusement des employés ou des clients à divulguer des informations sensibles telles que des noms d'utilisateur, des mots de passe ou d'autres informations afin d'accéder aux données des clients de la Société ou aux données de la Société, y compris la propriété intellectuelle et d'autres informations commerciales confidentielles de la Société, ou aux systèmes de technologie de l'information de la Société. Comme les techniques utilisées pour obtenir un accès non autorisé aux systèmes ou pour saboter ces derniers changent fréquemment et ne sont généralement pas reconnues avant d'être lancées contre une cible, la Société peut être incapable d'anticiper ces techniques ou de mettre en œuvre des mesures préventives adéquates. Toute atteinte à la sécurité pourrait entraîner une perte de confiance de la part des clients de la Société, nuire à sa réputation, perturber ses activités, entraîner une responsabilité juridique et avoir une incidence négative sur ses ventes futures.

### ***Crises de santé publique***

Les crises de santé publique, y compris l'épidémie locale, régionale, nationale ou internationale d'une maladie contagieuse, pourraient avoir des répercussions négatives sur les économies locales, l'économie mondiale et les marchés au sein desquels la Société exerce ses activités et sur lesquels elle commercialise ses produits, et pourraient avoir une incidence négative sur le prix des produits de la Société et la demande pour ceux-ci, ainsi que sur la capacité de la Société à mener ses activités et à commercialiser ses produits. De telles altérations ou modifications pourraient entraîner une interruption substantielle des activités de la Société, dont chacune pourrait avoir un effet négatif important sur les activités ou les résultats financiers de la Société, et ces altérations ou modifications pourraient entraîner la fermeture temporaire d'un ou de plusieurs bureaux ou installations de la Société ou de ses partenaires; des pénuries de main-d'œuvre temporaires ou à long terme; des répercussions négatives temporaires ou à long terme sur la chaîne d'approvisionnement et les canaux de distribution de la Société; le potentiel d'une vulnérabilité accrue du réseau et le risque de perte de données résultant de l'utilisation accrue de l'accès à distance et du retrait des données des installations de la Société.

Après le 31 décembre 2019, l'émergence mondiale du coronavirus (COVID-19) s'est produite. L'émergence mondiale du COVID-19 a amené les gouvernements du monde entier à promulguer des mesures d'urgence pour se protéger contre la propagation du virus. Ces mesures, qui comprennent, entre autres, des restrictions sur les voyages, des périodes de quarantaine auto-

# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

imposées et des mesures de distanciation sociale, ont causé des perturbations importantes pour les entreprises du monde entier, entraînant un ralentissement économique. Les marchés boursiers mondiaux ont connu une volatilité et une faiblesse importantes. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi par d'importantes interventions monétaires et fiscales destinées à stabiliser les conditions économiques. La durée et l'impact de l'épidémie de COVID-19 sont inconnus à ce jour, tout comme l'efficacité des interventions des gouvernements et/ou des banques centrales. Il n'est pas possible d'estimer de manière fiable la durée et la gravité de ces développements et l'incidence qu'elles auront sur les résultats financiers et la situation de la Société pour les périodes à venir.

À la date du présent rapport de gestion, la Société a poursuivi avec succès ses activités dans le cadre des protocoles COVID-19. La COVID-19 n'a entraîné aucun retard important dans la mise au point ou l'essai des produits de la Société ou de tout autre projet de développement important. La Société ne connaît actuellement aucun retard ou interruption de service ou de livraison de produits. Au début de la pandémie de COVID-19, certaines des activités de la Société ont été perturbées, mais elles sont depuis revenues à la normale. La Société n'a pas connu d'interruption importante de sa chaîne d'approvisionnement, et la pandémie n'a pas eu d'impact important sur ses activités ni sur la fourniture de services ou de produits.

Le calendrier de production de la Société s'est poursuivi tout au long de la période écoulée depuis le début de la pandémie de COVID-19 selon un horaire modifié, certains employés ne travaillant pas à la production travaillant à distance. La Société a été en mesure de fonctionner sans être affectée par la pandémie de COVID-19. Nonobstant ce qui précède, si la Société ou ses vendeurs et fournisseurs n'étaient pas en mesure de poursuivre leurs activités ou de répondre aux demandes croissantes en raison de la pandémie COVID-19, les clients pourraient subir des retards ou des interruptions de service ou de livraison de produits, ce qui pourrait nuire à la réputation, aux activités, aux résultats d'exploitation et à la situation financière de la Société. La Société tient à souligner le fait qu'il est impossible de prévoir ou de quantifier pleinement l'effet et l'impact final de la pandémie de COVID-19, car la situation évolue rapidement. L'ampleur de l'impact de la COVID-19 sur les résultats de la société dépendra des développements futurs, qui sont très incertains et ne peuvent être prédits, y compris les nouvelles informations qui peuvent émerger concernant la gravité de la pandémie de COVID-19 et les mesures prises par les gouvernements pour la contenir ou traiter son impact, y compris les directives de mise à l'abri sur place qui, si elles sont étendues, peuvent avoir un impact sur les économies dans lesquelles la société exerce actuellement ses activités ou pourrait éventuellement les exercer, les marchés clés sur lesquels elle vend des produits et fournit des services, et les marchés sur lesquels ses principaux fournisseurs s'approvisionnent.

### **Litiges**

La Société peut de temps à autre devenir partie à un litige dans le cours normal de ses activités, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur ses activités. Si un jugement est rendu à l'encontre de la Société dans le cadre d'un litige auquel elle est partie, une telle décision pourrait compromettre sa capacité à poursuivre ses activités et influencer de manière négative sur le cours du marché des actions ordinaires, en plus de nécessiter qu'elle engage des ressources importantes. Même si la Société est partie à un litige et qu'elle gagne, le litige pourrait nécessiter une

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

réaffectation d'une partie importante de ses ressources. Les litiges peuvent également créer une perception négative de la marque de la Société.

### ***Les secrets commerciaux peuvent être difficiles à protéger***

Le succès de la Société dépend des compétences, des connaissances et de l'expérience de son personnel scientifique et technique, de ses consultants et conseillers, ainsi que de ses sous-traitants. Comme la Société exerce ses activités dans un secteur hautement concurrentiel, elle s'appuie en partie sur des secrets commerciaux pour protéger ses produits et processus exclusifs. Cependant, les secrets commerciaux sont difficiles à protéger. La Société conclut généralement des accords de confidentialité ou de non-divulgaration avec ses partenaires commerciaux, ses employés, ses consultants, ses collaborateurs scientifiques externes, ses développeurs et ses autres conseillers. Ces accords exigent généralement que la partie bénéficiaire garde confidentielles, et ne divulgue pas à des tiers, les informations confidentielles développées par la partie bénéficiaire ou portées à la connaissance de la partie bénéficiaire par la Société durant la relation de la partie bénéficiaire avec la Société. Ces accords prévoient aussi généralement que les inventions conçues par la partie bénéficiaire dans le cadre de la prestation de services à la Société seront sa propriété exclusive, et la Société conclut des accords de cession pour parfaire ses droits.

Ces accords de confidentialité, d'inventions et de cession, lorsqu'ils existent, peuvent être violés et ne pas donner effet adéquatement à une cession des droits de propriété intellectuelle à la Société. Les secrets commerciaux de la Société pourraient également être découverts indépendamment par des concurrents, auquel cas la Société ne serait pas en mesure d'empêcher l'utilisation de ces secrets commerciaux par ses concurrents. La mise en œuvre d'une réclamation alléguant qu'une partie a obtenu et utilise illégalement les secrets commerciaux de la Société pourrait être difficile, coûteuse et longue, et le résultat pourrait être imprévisible. L'impossibilité d'obtenir ou de maintenir une protection significative des secrets commerciaux pourrait nuire à la position concurrentielle de la Société.

### ***Risques liés à l'acquisition d'entreprises***

La Société pourrait ultérieurement acquérir d'autres entreprises, et il existe des risques inhérents à toute acquisition de ce type. Plus précisément, il pourrait y avoir des risques ou des responsabilités inconnus ou non divulgués de ces entreprises pour lesquels la Société n'est pas suffisamment indemnisée. De tels risques ou responsabilités inconnus ou non divulgués pourraient avoir un effet négatif important sur la performance financière et les résultats d'exploitation de la Société. La Société pourrait être confrontée à des coûts supplémentaires liés à la transaction et à l'intégration ou à d'autres facteurs tels que l'incapacité à réaliser tous les avantages de ces acquisitions. Tous ces facteurs pourraient entraîner une dilution du bénéfice par action de la Société ou diminuer ou retarder l'effet relatif anticipé de l'acquisition et occasionner une baisse du cours du marché des titres de la Société. La Société pourrait ne pas être en mesure d'intégrer et de combiner avec succès les activités, le personnel et l'infrastructure technologique d'une entreprise acquise avec ses activités existantes. Si l'intégration n'est pas gérée avec succès par la direction de la Société, celle-ci pourrait subir des interruptions de ses activités commerciales, une détérioration de ses relations avec ses employés et ses clients, une augmentation des coûts

## **PyroGenèse Canada Inc.**

### **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

d'intégration et une atteinte à sa réputation, autant de facteurs qui pourraient avoir un effet négatif important sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société. La Société peut rencontrer des difficultés à combiner les cultures d'entreprise, à maintenir le moral des employés et à fidéliser les employés clés. L'intégration de ces entreprises acquises peut également imposer des exigences importantes à la direction. Rien ne garantit que ces acquisitions seront intégrées avec succès et en temps voulu.

#### ***Incertitude économique mondiale***

La demande pour les produits et services de la Société est influencée par les tendances générales de l'économie et de la consommation qui échappent au contrôle de la Société. Rien ne garantit que les activités de la Société et la performance financière connexe ne se ressentiront pas des tendances générales de l'économie ou de la consommation. En particulier, les conditions économiques mondiales sont toujours tendues, et si ces conditions se poursuivent, se reproduisent ou s'aggravent, rien ne garantit qu'elles n'auront pas un effet négatif important sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

En outre, ces conditions économiques ont exercé une pression à la baisse sur le cours des actions et sur la disponibilité du crédit pour les institutions financières et les entreprises. Si ces niveaux de perturbation et de volatilité du marché se poursuivent, la société pourrait observer une réduction de ses activités commerciales, une augmentation des coûts de financement et des pressions financières, selon le cas, une baisse du cours du marché des actions ordinaires, une diminution de la valeur des actifs, des réductions de valeur et des charges de dépréciation supplémentaires et une baisse de la rentabilité.

#### ***Incapacité à renouveler les baux***

La Société peut se trouver dans l'incapacité de renouveler ou de conserver ses baux (commerciaux ou immobiliers), ou de les renouveler selon des conditions commercialement acceptables. Une incapacité à renouveler ses baux, ou un renouvellement de ses baux avec un taux de location plus élevé que le taux en vigueur en vertu du bail applicable avant l'expiration, pourrait avoir des répercussions sur les activités de la Société, notamment entraîner une perturbation de ses activités ou une augmentation de ses charges d'exploitation. En outre, en cas de non-renouvellement de l'un de ses baux, la Société pourrait ne pas être en mesure de trouver des immeubles de remplacement appropriés pour ses installations ou pourrait subir des retards dans la relocalisation, ce qui pourrait entraîner une perturbation de ses activités. Toute perturbation des activités de la Société pourrait avoir un effet négatif sur sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

#### ***Information financière et autres exigences relatives aux émetteurs publics***

En tant que société cotée, la Société est soumise aux exigences de déclaration des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, ou ACVM, et de la *Securities Exchange Act of 1934* des États-Unis, dans sa version modifiée, ainsi qu'aux règles et règlements des normes d'inscription de la TSX et du NASDAQ et de la Sarbanes-Oxley Act des États-Unis. Les exigences de ces lois, règles et règlements ont fait augmenter et continueront de faire augmenter les coûts de conformité juridique, comptable et financière de la Société, de rendre certaines activités plus difficiles, plus



# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

longues et plus coûteuses, et de mettre à rude épreuve le personnel, les systèmes et les ressources de la Société. La Société continue de développer et d'améliorer ses contrôles de communication de l'information et autres procédures conçues pour s'assurer que l'information devant être divulguée par la Société dans les rapports qu'elle déposera auprès des ACVM est enregistrée, traitée, résumée et communiquée dans les délais spécifiés dans les règles et formulaires des ACVM et que l'information devant être divulguée dans les rapports en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables est accumulée et communiquée aux principaux dirigeants et cadres financiers de la Société. La Société continue également d'améliorer son contrôle interne à l'égard de l'information financière. Afin d'améliorer l'efficacité de ses contrôles et procédures de communication de l'information et de son contrôle interne à l'égard de l'information financière, la Société a consacré, et prévoit continuer de consacrer, des ressources importantes, y compris pour assumer des coûts liés à la comptabilité et pour assurer une surveillance importante par la direction.

La Société a relevé certaines faiblesses significatives dans ses contrôles internes, comme cela est expliqué plus en détail dans le présent rapport de gestion de l'exercice clos le 31 décembre 2021, à la rubrique « Contrôles et procédures de communication de l'information ». D'autres faiblesses dans les contrôles de communication de l'information de la Société et dans son contrôle interne à l'égard de l'information financière peuvent également être décelées au cours des périodes à venir. Tout échec dans le développement ou le maintien de contrôles efficaces ou toute difficulté rencontrée dans leur mise en œuvre ou leur amélioration pourrait nuire aux résultats d'exploitation de la Société ou faire en sorte qu'elle ne respecte pas ses obligations en matière de communication de l'information et pourrait entraîner un retraitement de ses états financiers consolidés pour les périodes précédentes. Tout échec dans l'amélioration et le maintien d'un contrôle interne efficace à l'égard de l'information financière pourrait également avoir une incidence négative sur les résultats des évaluations périodiques de la direction et des rapports annuels d'attestation des cabinets d'experts-comptables inscrits indépendants concernant l'efficacité du contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière qu'elle sera éventuellement tenue d'inclure dans ses rapports périodiques qui seront déposés auprès des ACVM. L'inefficacité des contrôles et procédures de communication de l'information et des contrôles internes à l'égard de l'information financière pourrait également entraîner une perte de confiance des investisseurs dans les informations financières et autres de la Société, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur le cours des actions ordinaires. En outre, si la Société n'était pas en mesure de continuer à satisfaire à ces exigences, elle pourrait ne pas être en mesure de rester inscrite à la cote de la TSX et/ou du NASDAQ.

### ***Influence des actionnaires importants***

À la connaissance de la Société, aucun actionnaire n'est propriétaire véritable de plus de 10 % des titres avec droit de vote en circulation, ni n'exerce un contrôle ou une emprise, directement ou indirectement, sur un tel pourcentage de droits de vote, à l'exception de M. Photis Peter Pascali, président et chef de la direction de la Société, qui détient ou contrôle, directement ou indirectement, 79 744 498 actions ordinaires, représentant au total 46,87 % des droits de vote rattachés aux actions ordinaires en circulation, ainsi que des options permettant d'acquérir 5 920 000 actions ordinaires supplémentaires (ce qui porte le nombre total d'actions ordinaires détenues ou contrôlées, directement ou indirectement, par M. Pascali à 85 664 498, représentant 47,87% des

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

actions ordinaires sur une base entièrement diluée). En outre, de temps à autre, la Société peut avoir d'autres actionnaires qui ont la capacité d'exercer une influence notable à l'égard des questions soumises à l'approbation des actionnaires de la Société, qu'elles soient soumises à l'approbation de la majorité des actionnaires de la Société ou soumises à un vote par catégorie ou à une résolution spéciale.

### ***Contrôle limité sur les activités de la Société***

Les porteurs des actions ordinaires ont un contrôle limité à l'égard des changements touchant les politiques et les activités de la Société, ce qui accroît l'incertitude et les risques d'un investissement dans la Société. Le conseil d'administration détermine les principales politiques, y compris les politiques relatives au financement, à la croissance, à la capitalisation de la dette et à tout dividende futur versé aux actionnaires de la Société. En règle générale, le conseil d'administration peut modifier ou réviser ces politiques, ainsi que d'autres, sans avoir à obtenir le vote des porteurs d'actions ordinaires. La discrétion du conseil d'administration en ce qui a trait à l'établissement des politiques et la capacité limitée des porteurs d'actions ordinaires à exercer un contrôle sur ces politiques augmentent l'incertitude et les risques d'un investissement dans la Société.

### ***Modification des lois fiscales***

De nouvelles lois, règles ou ordonnances ou de nouveaux statuts ou règlements concernant l'impôt sur le revenu, les taxes sur les ventes, l'utilisation ou autre peuvent être promulgués à tout moment. En outre, les lois, les statuts, les règles, les règlements ou les ordonnances fiscaux existants pourraient être interprétés, changés, modifiés ou appliqués de manière défavorable à la Société. Ces promulgations et ces événements pourraient obliger la Société à payer des montants d'impôt supplémentaire sur une base prospective ou rétroactive, augmentant ainsi considérablement le montant des impôts que la Société est tenue de payer dans les juridictions fiscales concernées. En conséquence, ces événements pourraient diminuer le fonds de roulement dont la Société dispose pour exploiter son entreprise. L'un ou l'autre de ces événements pourrait nuire aux activités et à la performance financière de la Société.

### ***Information prospective***

L'information prospective incluse dans le présent rapport de gestion concernant, entre autres, les résultats, la performance, les réalisations, les perspectives, les cibles, les intentions ou les occasions futures de la Société ou les marchés dans lesquels elle exerce des activités, ainsi que les autres déclarations énumérées, sont fondées sur des opinions, des hypothèses et des estimations formulées par la direction de la Société à la lumière de son expérience et de sa perception des tendances historiques, des conditions actuelles et des développements futurs attendus, ainsi que sur d'autres facteurs que la Société juge appropriés et raisonnables dans les circonstances. Toutefois, rien ne garantit que ces estimations et hypothèses se révéleront exactes. Les résultats réels de la Société pour les périodes à venir peuvent varier de manière significative par rapport aux résultats historiques et estimés, et ces variations pourraient être importantes. La Société ne fait aucune déclaration à l'effet que ses résultats réels futurs seront identiques, en tout ou en partie, à ceux qui figurent dans le présent rapport de gestion.

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

### ***Facilités de crédit***

Les facilités de crédit et les accords de financement de la Société arrivent à échéance à diverses dates. Rien ne garantit que ces facilités de crédit ou ces accords de financement seront renouvelés ou refinancés ou, s'ils le sont, que le renouvellement ou le refinancement se fera à des conditions aussi favorables pour la Société. La capacité de la Société à poursuivre ses activités peut être compromise si elle n'est pas en mesure de renouveler ses facilités de crédit ou de mettre en place un refinancement, ou si ce renouvellement ou ce refinancement, selon le cas, se produit à des conditions sensiblement moins favorables pour la Société qu'à l'heure actuelle. Les facilités de crédit et les accords de financement actuels de la Société sont assujettis à des clauses restrictives et à des engagements de la part de la Société. Il existe un risque que ces prêts soient mis en défaut en cas de non-respect de ces clauses restrictives et engagements, ce qui pourrait amener les prêteurs à réaliser leur sûreté et faire perdre à nos actionnaires une partie ou la totalité de leur investissement.

### ***Risques liés aux titres de la Société***

#### ***Volatilité potentielle du cours des actions ordinaires***

Le cours du marché des actions ordinaires pourrait connaître des fluctuations importantes. Parmi les facteurs qui peuvent faire fluctuer le cours du marché des actions ordinaires figurent les suivants :

- (i) la réaction du public aux communiqués de presse, annonces et dépôts de documents de la Société auprès des autorités de réglementation et ceux de ses concurrents;
- (ii) les fluctuations des cours et des volumes des marchés boursiers en général;
- (iii) les changements dans les évaluations de marché de sociétés similaires;
- (iv) la perception qu'ont les investisseurs de la Société, de ses perspectives ou du secteur en général;
- (v) l'arrivée ou le départ de membres du personnel clé;
- (vi) le début d'un litige, ou la participation à un litige;
- (vii) les annonces par la Société ou ses concurrents d'alliances stratégiques, de contrats importants, de nouvelles technologies, d'acquisitions, de relations commerciales, de coentreprises ou d'engagements de capitaux;
- (viii) les variations des résultats d'exploitation ou des flux de trésorerie trimestriels de la Société ou de ceux d'autres sociétés comparables;
- (ix) les produits et les résultats d'exploitation ne répondant pas aux attentes des analystes en valeurs mobilières ou des investisseurs au cours d'un trimestre donné;

## **PyroGenèse Canada Inc.**

### **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

- (x) les changements dans les politiques de prix de la Société ou celles de ses concurrents;
- (xi) les émissions et ventes futures d'actions ordinaires;
- (xii) les ventes d'actions ordinaires par des initiés de la Société;
- (xiii) la communication par un tiers de positions courtes importantes;
- (xiv) la demande et le volume des transactions des actions ordinaires;
- (xv) les changements dans les recommandations des analystes en valeurs mobilières et leurs estimations de la performance financière de la Société;
- (xvi) la fluctuation à court terme du cours des actions causée par des changements touchant la conjoncture générale des économies nationales et mondiales ou des marchés financiers;
- (xvii) les autres facteurs de risque décrits dans la présente rubrique du rapport de gestion.

La réalisation de l'un de ces risques et d'autres facteurs indépendants de la volonté de la Société pourrait entraîner une baisse importante du cours du marché des actions ordinaires.

En outre, les facteurs généraux du marché et du secteur peuvent nuire au cours du marché des actions ordinaires. Par conséquent, le cours des actions ordinaires pourrait fluctuer en fonction de facteurs qui n'ont rien, ou presque rien à voir avec la Société, et ces fluctuations pourraient réduire considérablement le cours des actions ordinaires, indépendamment de la performance opérationnelle de la Société. Par le passé, à la suite d'une baisse importante du cours des titres d'une société, il est arrivé que des recours collectifs en matière de valeurs mobilières soient intentés contre cette société. Si la Société était partie à un litige similaire, elle pourrait engager des frais importants, l'attention et les ressources de la direction pourraient être détournées, et cela pourrait nuire aux activités, aux résultats d'exploitation et à la situation financière de la Société.

#### ***Liquidité du marché***

Le cours du marché des actions ordinaires 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 plus, les marchés des capitaux pourraient connaître d'importantes fluctuations de prix et de valeur qui pourraient avoir une incidence sur le cours du marché 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 du marché des actions ordinaires.

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

### ***Versement de dividendes***

La Société ne prévoit pas verser des dividendes en trésorerie sur les actions ordinaires dans un avenir prévisible. Elle a actuellement l'intention de conserver tous les bénéfices futurs pour financer le développement et la croissance de ses activités. Tout paiement de dividendes futurs sera à la discrétion des administrateurs et dépendra, entre autres, des bénéfices de la Société, de sa situation financière, de ses besoins en capitaux, de son niveau d'endettement, des restrictions statutaires et contractuelles s'appliquant au paiement de dividendes et d'autres considérations que les administrateurs jugent pertinentes.

### ***Incidence des ventes futures réalisées par les actionnaires actuels***

Si les actionnaires de la Société vendent des quantités importantes d'actions ordinaires sur le marché public, le cours du marché des actions ordinaires pourrait diminuer. La perception parmi les investisseurs que ces ventes auront lieu pourrait également produire cet effet. En règle générale, toutes les actions ordinaires actuellement en circulation, à l'exception de celles qui sont visées par des conventions de dépôt signées par certains actionnaires existants, seront, sous réserve des lois sur les valeurs mobilières applicables, immédiatement disponibles pour la revente sur les marchés publics.

Sous réserve du respect des lois sur les valeurs mobilières applicables, les dirigeants et les administrateurs de la Société, ainsi que les membres de leur groupe, pourraient ultérieurement vendre une partie ou la totalité de leurs actions ordinaires. Aucune prédiction ne peut être faite quant à l'effet, le cas échéant, que ces ventes futures d'actions ordinaires auront sur le cours du marché des actions ordinaires en vigueur de temps à autre. Toutefois, la vente future d'un nombre important d'actions ordinaires par les dirigeants, les administrateurs et les membres de leur groupe, ou la perception que de telles ventes pourraient avoir lieu, pourrait avoir une incidence négative importante sur le cours du marché des actions ordinaires.

Des actions ordinaires supplémentaires pouvant être émises à l'exercice d'options sur actions peuvent également être mises en vente sur le marché public, ce qui peut également entraîner une baisse du cours du marché des actions ordinaires. Par conséquent, si des quantités importantes d'actions ordinaires sont vendues sur le marché public, le cours du marché pourrait chuter.

### ***Fonds de roulement et émissions futures***

La Société pourrait ultérieurement émettre des actions ordinaires supplémentaires, ce qui pourrait diluer la participation d'un porteur de ses actions. Les statuts permettent l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires, et les actionnaires de la Société n'auront aucun droit de préemption à l'égard de toute autre émission. Les administrateurs de la Société ont le pouvoir discrétionnaire de déterminer les dispositions relatives aux actions ordinaires ainsi que le prix et les modalités d'émission d'autres actions ordinaires.

Un financement par capitaux propres supplémentaire peut être dilutif pour les porteurs d'actions ordinaires. Le financement par emprunt peut entraîner des restrictions sur les activités de financement et d'exploitation de la Société. Le financement par emprunt peut être convertible en

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

d'autres titres de la Société, ce qui peut entraîner une dilution immédiate ou résultante. Dans l'un ou l'autre de ces cas, il se pourrait qu'un financement supplémentaire ne soit pas disponible pour la Société, ou qu'il ne le soit pas à des conditions acceptables. Si la Société n'était pas en mesure de lever des fonds supplémentaires pour répondre à ses éventuels besoins, la portée de ses activités ou l'ampleur de sa croissance pourrait être réduite et, par conséquent, elle pourrait être incapable d'atteindre ses objectifs à long terme. Dans pareil cas, les investisseurs pourraient perdre la totalité ou une partie de leur investissement. Tout défaut relatif à ces instruments d'emprunt pourrait avoir des répercussions négatives importante sur la Société, ses activités ou ses résultats d'exploitation.

### ***Analystes du secteur ou analystes en valeurs mobilières***

Le marché de négociation des actions ordinaires pourrait être influencé par les recherches et les rapports que les analystes du secteur ou les analystes en valeurs mobilières peuvent publier au sujet de la Société, de ses activités, du marché ou de ses concurrents. Si l'un des analystes susceptibles de suivre les activités de la Société modifie sa recommandation concernant les actions ordinaires de manière défavorable ou fournit des recommandations plus favorables concernant ses concurrents, le cours des actions pourrait diminuer. Si l'un des analystes susceptibles de suivre les activités de la Société devait cesser de le faire ou ne pas publier régulièrement des rapports à son sujet, la Société pourrait perdre de sa visibilité sur les marchés financiers, ce qui pourrait entraîner une baisse du cours des actions ou du volume des transactions.

### ***Risques liés au statut d'émetteur privé étranger de la Société***

#### ***Informations publiquement disponibles pour les actionnaires américains de la Société***

La Société est un émetteur privé étranger en vertu des lois fédérales américaines sur les valeurs mobilières applicables. Par conséquent, la Société ne dépose pas les mêmes rapports qu'un émetteur national américain auprès de la Securities and Exchange Commission (la « SEC »). En effet, bien qu'elle soit tenue de déposer auprès de la SEC ou de lui fournir les documents d'information continue qu'elle est tenue de déposer au Canada en vertu des lois canadiennes sur les valeurs mobilières, à certains égards, les obligations de déclaration sont moins détaillées et moins fréquentes que celles des sociétés nationales américaines. En outre, les dirigeants, les administrateurs et les principaux actionnaires de la Société sont exemptés des dispositions relatives à la déclaration et à la récupération des bénéfices à court terme de l'article 16 de la *U.S. Exchange Act*. Par conséquent, il se pourrait que les actionnaires de la Société ne soient pas informés aussi rapidement lorsque les dirigeants, les administrateurs et les principaux actionnaires de la Société achètent ou vendent des actions ordinaires, car les périodes de déclaration en vertu des exigences canadiennes correspondantes en matière de déclaration d'initiés sont plus longues.

En tant qu'émetteur privé étranger, la Société n'est pas assujettie aux règles et règlements de la *US Exchange Act* relatives à la production et au contenu des circulaires de sollicitation de procurations. La Société est également exemptée de la « Regulation FD », qui interdit aux émetteurs de faire des divulgations sélectives d'informations importantes non publiques. Bien que la Société se conforme aux exigences correspondantes relatives aux circulaires de sollicitation de procurations et à la divulgation d'informations non publiques

## **PyroGenèse Canada Inc.**

### **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

importantes en vertu des lois canadiennes sur les valeurs mobilières, ces exigences diffèrent de celles de la *US Exchange Act* et de la « Regulation FD », et les actionnaires ne doivent pas s'attendre à recevoir les mêmes informations au même moment que celles fournies par les sociétés nationales américaines. En outre, il se peut que la Société ne soit pas tenue, en vertu de la *US Exchange Act*, de déposer des rapports annuels et trimestriels auprès de la SEC aussi rapidement que les sociétés nationales américaines dont les titres sont inscrits en vertu de la *US Exchange Act*.

En outre, en tant qu'émetteur privé étranger, la Société a la possibilité de suivre certaines pratiques canadiennes de gouvernance d'entreprise, sauf dans la mesure où ces lois seraient contraires aux lois américaines sur les valeurs mobilières, et à condition qu'elle divulgue les exigences qu'elle ne suit pas et décrive les pratiques canadiennes qu'elle suit à la place. La Société a l'intention de se prévaloir de cette exemption. Par conséquent, il se pourrait que les actionnaires de la Société ne bénéficient pas des mêmes protections que celles accordées aux actionnaires de sociétés nationales américaines qui doivent respecter toutes les exigences américaines en matière de gouvernance d'entreprise.

#### ***Perte éventuelle du statut d'émetteur privé étranger***

Afin de conserver son statut d'émetteur privé étranger, la majorité des actions ordinaires de la Société doivent être détenues directement ou indirectement par des non-résidents des États-Unis, à moins que la Société ne satisfasse également à l'une des exigences supplémentaires nécessaires pour préserver ce statut. Il se pourrait que la Société perde éventuellement son statut d'émetteur privé étranger si la majorité des actions ordinaires sont détenues aux États-Unis et que la Société ne satisfait pas aux exigences supplémentaires nécessaires pour éviter la perte de ce statut. Les coûts liés à la réglementation et à la conformité de la Société en vertu des lois fédérales américaines sur les valeurs mobilières en tant qu'émetteur national américain peuvent être considérablement plus élevés que les coûts que la Société engage en tant qu'émetteur privé étranger canadien admissible au régime d'information multinational. Si la Société n'est pas un émetteur privé étranger, elle ne sera pas admissible à utiliser le régime d'information multinational ou d'autres formulaires d'émetteur étranger et devra déposer des rapports périodiques et courants et des déclarations d'enregistrement sur des formulaires d'émetteur national américain auprès de la SEC, qui sont plus détaillés et plus étendus que les formulaires disponibles pour un émetteur privé étranger. En outre, la Société pourrait perdre la possibilité de se prévaloir des exemptions aux exigences de gouvernance d'entreprise du Nasdaq dont bénéficient les émetteurs privés étrangers.

#### ***Impossibilité pour les investisseurs américains de faire exécuter certains jugements***

La Société est une société existant en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Un certain nombre d'administrateurs et de dirigeants de la Société sont des résidents du Canada, et la quasi-totalité des actifs de la Société sont situés à l'extérieur des États-Unis. Par conséquent, il peut être difficile de signifier à la Société ou à ses administrateurs et à ses dirigeants des actes de procédure aux États-Unis. L'exécution par les tribunaux américains de tout jugement obtenu contre la Société ou l'un de ses administrateurs ou l'un de ses dirigeants devant les tribunaux américains

# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

peut être limitée aux actifs de ces sociétés ou de ces personnes, selon le cas, situés aux États-Unis. Il peut également être difficile pour les détenteurs de titres qui résident aux États-Unis de réaliser aux États-Unis des jugements de tribunaux américains fondés sur la responsabilité civile et la responsabilité civile des administrateurs et des dirigeants de la Société en vertu des lois fédérales américaines sur les valeurs mobilières. La Société a été informée qu'un jugement d'un tribunal américain fondé uniquement sur la responsabilité civile en vertu des lois fédérales américaines sur les valeurs mobilières ou des lois sur les valeurs mobilières ou sur l'émission des valeurs mobilières de tout État des États-Unis serait probablement exécutoire au Canada si le tribunal américain dans lequel le jugement a été obtenu a un fondement de juridiction en la matière qui serait reconnu par un tribunal canadien aux mêmes fins. Toutefois, il peut y avoir des doutes quant au caractère exécutoire au Canada, à l'encontre de ces entités non américaines ou des personnes qui les contrôlent, de leurs administrateurs et de leurs dirigeants qui ne sont pas résidents des États-Unis, dans le cadre d'actions initiales ou d'actions en exécution de jugements rendus par des tribunaux américains, de responsabilités fondées uniquement sur les lois fédérales ou étatiques américaines sur les valeurs mobilières.

### ***Risques liés au statut de la Société en tant que « société émergente en croissance » (« Emerging Growth Company ») en vertu des lois sur les valeurs mobilières des États-Unis***

La Société est une société « émergente à forte croissance » (« emerging growth company ») au sens de l'article 3(a) de l'*Exchange Act* (dans sa version modifiée par le *JOBS Act*, promulguée le 5 avril 2012), et elle continuera d'être admissible à ce titre jusqu'au premier des événements suivants à survenir : a) le dernier jour de l'exercice fiscal au cours duquel la Société a des revenus bruts annuels totaux de 1 070 000 000 \$ US (tel que ce montant est indexé pour l'inflation tous les cinq ans par la SEC) ou plus; b) le dernier jour de l'exercice fiscal de la Société suivant le cinquième anniversaire de la date de la première vente de titres du capital ordinaire de la Société conformément à une déclaration d'enregistrement en vigueur en vertu de la *Loi sur les valeurs mobilières de 1933*, dans sa version modifiée; c) la date à laquelle la Société a, au cours des trois années précédentes, émis plus de 1 000 000 000 \$ US de dette non convertible; et d) la date à laquelle la Société est considérée comme un « grand déposant accéléré » (« large accelerated filer »), tel qu'il est défini à la règle 12b-2 de l'*Exchange Act*. La Société sera considérée comme un grand déposant accéléré (et cessera d'être une société émergente à forte croissance) au moment où, le dernier jour ouvrable de son deuxième trimestre fiscal de l'année en question, la valeur marchande mondiale totale de ses actions ordinaires détenues par des sociétés non affiliées sera de 700 000 000 \$ US ou plus.

Tant que la Société reste une société émergente à forte croissance, elle est peut se permettre et a l'intention de se prévaloir d'exemptions de certaines exigences de communication qui sont applicables à d'autres sociétés ouvertes et qui ne sont pas des sociétés émergentes à forte croissance. Ces exemptions comprennent le fait de ne pas avoir à se conformer aux exigences d'attestation de l'auditeur de l'article 404 de la *JOBS Act*. La Société profite de certaines, mais pas de toutes, les exemptions disponibles pour les sociétés émergentes à forte croissance. Elle ne peut pas prédire si les investisseurs trouveront les actions ordinaires moins intéressantes parce qu'elle s'appuie sur certaines de ces exemptions. Si certains investisseurs trouvent les actions ordinaires moins attrayantes, il pourrait y avoir un marché moins actif pour les actions ordinaires et le cours des actions ordinaires pourrait être plus volatil. D'autre part, si la Société n'est plus admissible à



# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

titre de société émergente à forte croissance, ses dirigeants seraient tenus de détourner davantage de temps et d'attention de l'expansion et des autres activités commerciales de la Société et d'engager des frais juridiques et financiers accrus pour se conformer aux exigences de déclaration supplémentaires connexes, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur ses activités, sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

### **PERSPECTIVES**

PyroGenèse a clôturé l'exercice 2021 en ayant réalisé de nombreux accomplissements et jalons importants. Plus important encore, nous avons maintenu l'élan commercial accéléré des 18 derniers mois malgré les enjeux soulevés par le marché mondial en raison de la COVID, et avons même introduit de nouveaux marchés et présenté de nouvelles opportunités en vue de fournir une plateforme plus vaste et plus solide pour 2022 et par la suite.

#### **Stratégie globale**

S'appuyant sur sa stratégie visant à offrir des solutions technologiques qui permettent de réduire les émissions de gaz à effet de serre (« GES »), la société a augmenté ses offres dans ce domaine à l'aide de nombreuses modifications, comme l'augmentation de la capacité interne, le ciblage de canaux de vente diversifiés et une vision externe, qui s'est traduite, notamment, par le doublement du personnel de production, l'obtention de contrats dans de nouveaux secteurs, ainsi que l'acquisition d'AirScience Technologies et son relancement ultérieur sous le nom de Pyro Green-Gas.

Alors que nous avons précédemment considéré que notre stratégie était opportune, puisque de nombreux gouvernements stimulent leurs économies respectives en promouvant et en finançant à la fois les technologies environnementales et les projets d'infrastructure, l'année 2021 a confirmé davantage cette approche, puisque les principales industries et organisations ciblées par la société ont non seulement réaffirmé leurs objectifs, mais, dans certains cas, les ont fait passer à un niveau supérieur. Par exemple, dans le secteur du minerai de fer et de la sidérurgie, Rio Tinto a dévoilé en octobre 2021 de nouveaux objectifs visant à réduire de 50 % ses émissions des champs d'application 1 et 2 d'ici 2030, ce qui signifie qu'elle a triplé ses cibles précédentes.

(<https://www.riotinto.com/news/releases/2021/Rio-Tinto-to-strengthen-performance-decarbonise-and-grow>)

Comme indiqué à plusieurs reprises, la plupart des gammes de produits de PyroGenèse ne reposent pas sur les avantages incitatifs environnementaux (crédits d'impôt, certificats de GES, subventions environnementales, etc.) pour être viables du point de vue économique; avec les engagements accrus de l'industrie en faveur de la réduction des émissions de carbone, il est prévu que les moteurs de croissance de la société se développent et que les actionnaires voient leur valeur augmenter.

En outre, l'expérience acquise au cours des deux dernières années alors que nous, et nos clients potentiels, naviguons ensemble les longs processus de modélisation et d'élaboration de l'analyse de rentabilisation, ainsi que le système d'incitatif et de passation de marchés du gouvernement, a

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

fourni des informations incommensurables sur les divers processus bureaucratiques et gouvernementaux, ce qui nous aide à comprendre le processus, à améliorer notre capacité à répondre aux situations auxquelles nous ferons face, à nous fournir une meilleure vision et à optimiser les attentes par rapport au contrôle des délais. Ces connaissances renforcent les attentes de la direction à ce que les incitations des gouvernements soient favorables à un portefeuille déjà solide, ce qui augmenterait davantage les produits et la valeur actionnariale.

La Société n'est pas à l'abri des conséquences négatives que la COVID-19 et d'autres facteurs externes ont eues sur les entreprises, notamment sur les effectifs et surtout sur la chaîne d'approvisionnement. Toutefois, la direction estime que la société est mieux placée que la plupart des autres et que, grâce à diverses mesures d'atténuation, ces défis continuent d'être relevés de manière efficace. La Société s'attend à des améliorations encore plus importantes, car l'impact de la COVID-19 et d'autres facteurs externes continue de s'atténuer après le deuxième trimestre de 2022.

### **Croissance organique**

La croissance organique sera stimulée par (i) la croissance naturelle de nos offres existantes, qui peut maintenant s'accélérer grâce à notre solide bilan, (ii) la mise à profit de notre avantage « Billet d'or », qui nous permet de voir de première main certains des besoins supplémentaires et périphériques de nos clients, et (iii) l'exploration de nouvelles méthodes scientifiques (et des marchés correspondants latéralement) pour fournir des solutions et une valeur uniques qui aident les secteurs à faire face à certains des problèmes environnementaux, techniques et énergétiques les plus importants.

Par le passé, nous avons décrit notre avantage « Billet d'or » comme celui qui résulte d'une vente directe ou d'un engagement direct auprès de l'utilisateur final et, par conséquent, qui nous place « à l'intérieur de la clôture », c'est-à-dire sur le site des activités du client. Un « Billet d'or » donne l'occasion (i) de faire des ventes croisées d'autres produits ou, idéalement (ii) d'identifier de nouveaux domaines de préoccupation que seule PyroGenèse peut traiter.

Au cours des dernières années, PyroGenèse a positionné avec succès chacun de ses secteurs d'activité pour une croissance rapide en établissant des partenariats stratégiques avec des entités valant plusieurs milliards de dollars. Celles-ci ont estimé que les offres de PyroGenèse étaient uniques, recherchées et d'une nature commerciale telle qu'elles justifient ces relations exceptionnelles. Nous nous attendons à ce que ces relations soient maintenant établies pour devenir d'importantes sources de produits.

En ce qui concerne la façon dont les nouveaux efforts scientifiques déployés mènent à de nouveaux marchés, en 2021, la Société a fait évoluer ses connaissances en matière de destruction des déchets pour appuyer la lutte contre certains des problèmes liés aux produits polyfluoroalkylés (PFAS), les produits chimiques éternellement dangereux que l'EPA a définis comme constituant un événement émergent nécessitant des mesures rapides. Après avoir remporté un appel d'offres initial pour fournir un système de 9,2 M\$, la Société prévoit un élan continu dans ce domaine en 2022 et au-delà.

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

### **Amélioration des processus dans l'industrie de l'aluminium**

La stratégie et l'offre de PyroGenèse pour l'industrie de l'aluminium continuent non seulement de porter leurs fruits, mais aussi d'ouvrir un large éventail de portes dans tous les domaines.

En 2021, la Société a conclu un accord de coentreprise et de licence avec un fournisseur de technologie existant et éprouvé. La technologie est vouée à traiter exclusivement les résidus résultant du traitement de l'écume dans l'industrie de l'aluminium. Nous avons précédemment annoncé notre intention de sécuriser cette technologie, qui, non seulement, rendrait notre offre traditionnelle DROSRITE<sup>MC</sup> plus attractive, mais pourrait également être proposée comme un produit autonome. Nous pensons que la valorisation résiduelle et la production de produits haut de gamme nous permettront de nous imposer comme l'entreprise de référence pour tous les traitements de l'écume. Ceci est un excellent exemple de notre stratégie que nous appelons la stratégie du café et des beignes. La coentreprise ne portera que sur la nouvelle technologie et, à ce titre, PyroGenèse ne transférera pas d'actifs ou de propriété intellectuelle (tout particulièrement la technologie DROSRITE<sup>MC</sup>).

Dans l'ensemble, la Société offre désormais l'une des solutions de récupération de résidus d'écume les plus importantes au monde et en plus d'être celle qui grandit le plus rapidement, avec 13 grands systèmes DROSRITE<sup>MC</sup> utilisés ou prévus à être lancés sur les marchés du monde entier. La Société continue également à augmenter le prix et l'efficacité de ses systèmes, et signe plusieurs autres contrats au moment même de la rédaction de ce document.

### **Amélioration des processus dans l'industrie sidérurgique**

L'industrie sidérurgique étant l'une des plus grandes émettrices de carbone au monde, est responsable, selon les estimations, de 7 à 12 % de l'ensemble des émissions mondiales de combustibles fossiles et de gaz à effet de serre, elle continue de faire face à des pressions intenses, notamment d'énormes pénalités financières, pour réduire ses émissions.

Cette pression sur l'industrie sidérurgique indique à PyroGenèse de s'attendre à ce que la demande pour sa solution de bouletage du minerai de fer en amont augmente de manière significative, car les sidérurgistes recherchent des possibilités de réduction du carbone dans tous les aspects du cycle de production.

On envisage sérieusement de remplacer un grand nombre de brûleurs à combustible fossile dans le cadre du bouletage du minerai de fer par des torches à plasma exclusives et brevetées de PyroGenèse. À ce jour, tout se déroule comme prévu. Les discussions initiales avec des clients potentiels ont évolué vers des étapes de confirmation, des simulations informatiques, l'élaboration d'une analyse de rentabilité et des commandes initiales de torches pour des essais en usine avec deux des plus grandes entreprises sidérurgiques et minières du monde. Au fur et à mesure que ces torches seront testées dans des conditions réelles au cours des prochains mois, la Société s'attend à ce que le programme de déploiement qui en résultera permette de remplacer un grand nombre, voire la totalité, des brûleurs à combustible fossile par les torches à plasma de PyroGenèse dans les fours de bouletage du minerai de fer des clients, un procédé technologique

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

pour lequel PyroGenèse possède un avantage compétitif significatif puisqu'elle en détient le brevet.

PyroGenèse s'attend à ce que les initiatives gouvernementales mentionnées précédemment, qui visent à stimuler leurs économies respectives en faisant la promotion de technologies environnementales et de projets d'infrastructure et en les finançant, ne servent qu'à accroître l'intérêt des autres entreprises pour ces offres de torches à plasma. Bien que les clients potentiels cherchant à obtenir le soutien du gouvernement pour des initiatives de grande envergure puissent retarder le début des grands contrats, le nombre même de clients potentiels, et le fait que la Société interagira avec beaucoup d'entre eux de temps à autre, contribueront à assurer un grand portefeuille de projets potentiels réalisés en simultanée.

En outre, PyroGenèse cible de manière proactive d'autres industries qui subissent une pression importante pour réduire les GES et qui utilisent également des brûleurs à combustible fossile, par exemple les industries du ciment, de l'aluminium et de l'automobile.

### **Torches à plasma pour les marchés émergents et de niche**

Séparément, la Société propose également des torches à plasma à des marchés de niche où une forte probabilité de ventes continues existe grâce à une mise en œuvre réussie.

L'un de ces exemples concerne les utilisations terrestres de destruction des déchets, plus particulièrement des déchets médicaux. La Société a signé un contrat avec un client existant en août 2021 pour lui fournir deux systèmes de torches à plasma d'air. Celui-ci les utilisera pour la destruction de ses déchets médicaux.

Le contrat annoncé précédemment avec une jeune pousse en technologie pour produire une torche à plasma idéale pour le creusement de tunnels est un autre bon exemple. PyroGenèse a des raisons de croire que la véritable possibilité de creuser des tunnels à base de plasma pourrait se trouver en dehors du champ d'application de l'accord actuel. En conséquence, PyroGenèse a mis fin à cet arrangement et le projet avec ce client a pris fin. PyroGenèse évalue et envisage de poursuivre les possibilités de creusement de tunnels à base de plasma, en particulier celles qui sont identifiées comme étant en dehors du champ d'application de l'accord actuel à une date ultérieure.

Pour chaque nouveau marché, la Société pourra également fournir des pièces de rechange et des services exclusifs, qui génèrent des produits récurrents importants, complétant ainsi la stratégie à long terme de la Société visant à mettre en place un modèle de produits récurrents.

### **Fabrication additive (poudres métalliques pour l'impression 3D)**

En ce qui a trait à la fabrication additive, nous continuons à nous attendre à des améliorations significatives dans notre offre de poudres métalliques servant à l'impression 3D année après année, car notre installation NexGen<sup>MC</sup>, qui intègre tous les avantages précédemment dévoilés (augmentation des taux de production et réduction des dépenses d'investissement et d'exploitation), est désormais officiellement en activité.

# PyroGenèse Canada Inc.

## Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

Fait à noter : une grande entreprise aérospatiale internationale de premier rang a déjà conclu un accord avec la Société pour formellement admettre sa poudre et ce, à un coût considérable pour cette entreprise, et faire de la Société un fournisseur.

D'autres grandes entreprises aérospatiales de premier plan ainsi que des fabricants d'équipement d'origine, tant dans l'Union européenne qu'en Amérique du Nord, attendent avec impatience les poudres de cette nouvelle gamme de produits de pointe, et nous sommes actuellement en train de leur fournir des échantillons pour analyse.

La Société s'attend à ce que ces développements se poursuivent et se traduisent par des améliorations significatives des contributions aux produits de ce secteur à moyen et à long terme.

### HPQ/PUREVAP<sup>MC</sup>

En ce qui a trait à HPQ, l'objectif est de continuer à étendre notre rôle de fournisseur de technologie de HPQ pour la famille de procédés de silicium révolutionnaires que nous développons exclusivement pour HPQ et ses filiales à part entière HPQ Nano Silicon Powders Inc. et HPQ Silica Polvere Inc., soit :

- le processus PUREVAP<sup>MC</sup> Quartz Reduction Reactors (QRR), un processus novateur (en instance de brevet) qui devrait permettre la transformation en une seule étape d'un quartz de pureté inférieure (SiO<sub>2</sub>) à celle que tout processus traditionnel peut traiter en un silicium (Si) de pureté supérieure (2N-4N) qui peut être produit par toute fonderie traditionnelle, et ce, à des coûts réduits ainsi qu'avec moins d'énergie et une empreinte carbone moindre. Les capacités uniques de ce processus pourraient positionner HPQ comme un fournisseur de premier plan de silicium spécialisé nécessaire à la propagation de son potentiel considérable en matière d'énergie renouvelable;
- le processus PUREVAP<sup>MC</sup> Nano Silicon Reactor (NSiR), qui, en cas de succès, pourrait se positionner comme un nouveau processus exclusif à faible coût capable de transformer le silicium (Si) fabriqué par PUREVAP<sup>MC</sup> QRR en nanopoudres de silicone sphérique et en nanofils de silicium recherchés par les participants des secteurs du stockage de l'énergie, des piles, de la fabrication de véhicules électriques et de l'hydrogène propre. L'objectif des travaux en cours est de positionner HPQ NANO comme la première entreprise à commercialiser un système de production de nanoparticules à faible coût et à l'échelle industrielle;
- Un nouveau procédé à base de plasma qui pourrait convertir la silice (Quartz, SiO<sub>2</sub>) en silice sublimée (silice pyrogénique) en une seule étape. Ce nouveau procédé pourrait être une option peu coûteuse et respectueuse de l'environnement, qui combinerait les initiatives de HPQ Silicon High Purity Quartz et le savoir-faire de pointe de PyroGenèse dans le développement de la commercialisation de procédés au plasma. Nous prévoyons que ce procédé élimine les produits chimiques nocifs actuellement générés par les méthodes traditionnelles. Ce nouveau procédé pourrait révolutionner la fabrication de la silice sublimée, tout en rapatriant la production en Amérique du Nord.

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

La participation du gouvernement à hauteur de 5,3 M\$ pour le projet de silice sublimée confirme nos prévisions selon lesquelles 2021 devrait être une année de développements importants sur tous ces fronts.

### **Unités terrestres/Questions environnementales**

La Société n'avait pas auparavant ciblé de manière agressive les solutions terrestres/environnementales de la Société au cours de la période où les autres offres de la Société, telles que l'amélioration des processus de l'industrie sidérurgique et de l'aluminium, prenaient leur envol.

Cependant, au cours de l'année 2021, l'intérêt pour les capacités de la Société dans ce domaine a été renouvelé. En plus de l'intérêt pour le marché de niche des applications terrestres de destruction des déchets mentionnées plus haut (par exemple les déchets médicaux), les solutions à base de plasma de PyroGenèse ont suscité un intérêt pour le traitement d'un flux de déchets qui a récemment été classé comme dangereux. La direction estime que, dans le cadre du processus d'appel d'offres en cours, sa solution est la technologie de prédilection. En cas de succès, celle-ci représentera un positionnement important des solutions à base de plasma de PyroGenèse, non seulement pour cette gamme de produits spécifique, mais aussi, si nous prenons en compte le succès historique de son offre sur les porte-avions américains, pour le secteur terrestre/les questions environnementales en général.

### **Croissance grâce aux fusions et aux acquisitions synergiques**

Comme indiqué précédemment, la Société envisage prudemment des stratégies de fusion et d'acquisition synergiques pour renforcer sa croissance, et elle s'est très activement impliquée dans la recherche de plusieurs possibilités pour soutenir cette stratégie. Ce faisant, elle s'est concentrée exclusivement sur des entreprises privées qui (i) tirent principalement parti de l'avantage du « Billet d'or » de la Société ou qui (ii) pourraient bénéficier uniquement de l'avantage en matière d'ingénierie et des relations internationales de la Société.

En 2021, la Société a acquis AirScience Technologies Inc. (« AST »), une entreprise ayant de l'expérience dans le traitement du biogaz. PyroGenèse estime que l'expérience d'AST dans le traitement du biogaz, combinée à ses propres compétences d'ingénierie et multidisciplinaires ainsi qu'à ses antécédents éprouvés en matière de satisfaction des demandes exigeantes d'entreprises valant plusieurs milliards de dollars et de l'armée américaine, positionne bien le duo pour saisir les occasions qui découlent de ce besoin croissant de générer du gaz naturel renouvelable.

L'acquisition d'AST offre également des synergies potentielles avec les offres de PyroGenèse en matière de destruction des déchets terrestres, qui, en cas de succès, augmenteront considérablement leur valeur sur le marché. La technologie d'AST complète les offres existantes de PyroGenèse et renforce la position de cette dernière en tant que chef de file émergent dans les solutions de lutte contre les émissions de GES, pour une croissance durable à long terme.

Notre objectif est de renforcer les activités et les systèmes de contrôle de qualité d'AST au cours des 12 à 18 prochains mois, tout en augmentant le carnet de commandes de contrats signés et en menant à bien les contrats existants, ce qui positionnera AST comme un acteur majeur et crédible

# **PyroGenèse Canada Inc.**

## **Rapport de gestion**

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

---

sur le marché. Une fois que ces contrats seront établis, nous évaluerons nos options pour accélérer le déploiement de ces solutions.

### **Possibilités supplémentaires — Torches à plasma :**

Dans le secteur des torches à plasma, la Société continue d'étudier les possibilités de tirer parti de son expertise en matière de plasma et continue d'examiner les technologies dans le domaine qui pourraient compléter les offres existantes, tirer parti de ses relations uniques ou lui permettre d'explorer de nouvelles possibilités. Des discussions sont en cours dans de nombreux secteurs et avec de nombreux clients potentiels, mais aucun détail supplémentaire n'est disponible pour le moment.

### **CONCLUSION**

En conclusion, PyroGenèse considère l'année 2022 comme une plateforme d'où découleront des décennies de croissance exponentielle.

La société prévoit de tirer parti de sa position unique dans ses principales offres commerciales pour accélérer sa croissance, et elle met particulièrement l'accent sur les offres qui visent à réduire drastiquement les émissions de GES et l'empreinte carbone mondiale, tout en trouvant et en proposant des solutions aux défis urgents en matière d'environnement, d'ingénierie et d'énergie..

### **RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES**

Des renseignements supplémentaires relatifs à la Société et à ses activités, y compris les états financiers consolidés de 2021, la notice annuelle et les autres documents que la Société a déposés et pourrait déposer à l'avenir auprès des autorités en valeurs mobilières compétentes, sont disponibles sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com), sur EDGAR, à l'adresse [www.sec.gov](http://www.sec.gov), ou sur le site Web de la Société, à l'adresse [www.pyrogenesis.com](http://www.pyrogenesis.com).

Des informations supplémentaires, y compris la rémunération et les prêts aux administrateurs et aux dirigeants, les principaux porteurs de titres de la Société et les titres dont l'émission est autorisée aux fins de régimes de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres, figurent également dans la circulaire d'information de la direction de la Société la plus récente aux fins de la dernière assemblée annuelle des actionnaires de la Société.