



MASON GRAPHITE INC.

**Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres et semestres clos les 31 décembre 2016 et 2015**

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres clos et semestres les 31 décembre 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

Le présent rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels (« Rapport de gestion ») de Mason Graphite Inc. (« nous », « notre », « nos », « Mason Graphite », « Compagnie », « LLG » ou la « Société ») concerne les états financiers intermédiaires résumés non audités pour les trimestres et semestres clos les 31 décembre 2016 et 2015 (« États financiers »). Sauf indication contraire, le présent Rapport de gestion fait état de nos activités jusqu'au 23 février 2017. Les États financiers de la Société, y compris les chiffres comparatifs, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« NIIF ou IFRS »), telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ou CNCI »). La Société a appliqué uniformément les méthodes comptables utilisées dans la préparation de ses états financiers IFRS, y compris les chiffres comparatifs.

Consentement de personnes qualifiées

Jean L'Heureux, Ing., M. Ing., Vice-président exécutif, développement du procédé pour Mason Graphite, et une Personne qualifiée tel que défini par le Règlement 43-101, pour Mason Graphite, était responsable de la vérification des données présentées dans ce rapport de gestion et l'a lu et approuvé.

Sauf indication contraire, les montants présentés dans le présent rapport sont en dollars canadiens. Des renseignements complémentaires, notamment nos communiqués de presse, ont été déposés électroniquement à l'aide du Système électronique de données, d'analyse et de recherche (« SEDAR »). On peut les consulter sur la page de notre profil à www.sedar.com.

AVERTISSEMENT EN MATIÈRE D'ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent Rapport de gestion contient des « renseignements prospectifs », notamment, mais sans s'y limiter, des énoncés relatifs aux cibles à atteindre pour réussir la mise en valeur du projet du Lac Guéret, à l'obtention du financement, aux résultats financiers futurs ou à la performance d'exploitation à venir de la Société et de ses projets, aux cours futurs du graphite et aux rapports futurs entre l'offre et la demande en graphite, aux estimations des réserves et ressources de minerai et à la réalisation de ces estimations, aux calendriers et projections de la production à venir, aux coûts de production, aux dépenses d'investissement, d'exploitation et de prospection, aux calendriers de mise en valeur de gisements nouveaux ou existants et aux frais s'y rapportant, aux calendriers des travaux de prospection futurs et aux frais s'y rapportant, aux besoins de fonds supplémentaires, au fait que la direction estime que la Société disposera de fonds suffisants pour s'acquitter de ses obligations et de ses engagements au cours des douze prochains mois, à la réglementation gouvernementale applicable au secteur minier, aux risques d'ordre environnemental, aux dépenses de réclamation, au succès de l'exploitation minière, à l'octroi à la société des permis nécessaires, aux estimations de rendement économique et au potentiel de croissance. De manière générale, mais pas toujours, on reconnaît les énoncés prospectifs à leur champ lexical : planifier, projeter, prévoir, budgéter, attendre, estimer, tenter, anticiper ou ne pas anticiper, croire, etc., ainsi que tout dérivé nominal, adjectival ou d'autre nature de l'un ou l'autre de ces verbes, quelle que soit la forme (positive ou négative), le mode (indicatif ou conditionnel) ou le temps (présent ou futur) de leur énonciation (p. ex., certains événements, résultats ou mesures peuvent ou pourraient être ou seront entrepris, accomplis ou observés). Par conséquent, les lecteurs ne devraient pas se fier outre mesure aux énoncés prospectifs.

Certains énoncés supposent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs connus et inconnus, de sorte que les résultats et réalisations et le rendement réels de la Société, ou les résultats du secteur d'activités, peuvent différer sensiblement des résultats et réalisations et du rendement futurs, exprimés ou avancés dans ces énoncés prospectifs. Malgré l'achèvement d'une étude préliminaire et une étude de faisabilité positive, rien ne peut garantir la mise en production du projet du Lac Guéret. Les facteurs susceptibles d'influer sur les résultats comprennent les résultats réels des activités de mise en valeur, les retards dans l'exécution du projet; l'incapacité à réunir les fonds nécessaires au franchissement des étapes de mise en valeur et d'achèvement du projet, les incertitudes générales d'ordre commercial, économique, concurrentiel, politique et social, l'évolution des cours des métaux; l'accès à d'autres sources d'approvisionnement en graphite ou à des métaux de remplacement, la récupération réelle du

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres clos et semestres les 31 décembre 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

graphite, les conclusions des évaluations économiques, la révision des paramètres du projet à mesure que celui-ci se précise, les dépenses d'investissement à venir de la société, les variations éventuelles de la teneur en minerai ou des taux de récupération de minerai, le risque que l'usine, l'équipement ou les procédés d'exploitation ne fonctionnent pas comme prévu, les accidents, conflits de travail et autres risques inhérents au secteur minier, l'instabilité politique, les actes de terrorisme, d'insurrection ou de guerre, les retards dans l'obtention de l'aval des pouvoirs publics, dans l'obtention des permis requis ou dans la réalisation des travaux de mise en valeur ou de construction, ainsi que les autres facteurs décrits à la rubrique « *Risque et incertitudes* ». Ces énoncés prospectifs se fondent aussi sur un certain nombre de facteurs et d'hypothèses d'ordre matériel, notamment : l'accès au financement à des taux et selon des modalités acceptables pour la Société, les cours futurs du graphite, l'octroi à la société des permis nécessaires et la mise en valeur du projet conformément aux attentes de la Société, les cours des devises étrangères, le prix et la disponibilité de l'équipement, le respect des délais convenus de livraison ou prestation des biens et services par toutes les parties liées par contrat, l'obtention en temps opportun du crédit d'impôt courant à recevoir du gouvernement du Québec, la bonne marche, le progrès ou l'aboutissement en temps opportun des négociations contractuelles en cours, et enfin l'absence de tout problème d'ordre géologique ou technique inhabituel. Bien que la Société mette tout en œuvre pour cerner les principaux facteurs pouvant être à l'origine d'écart importants entre les actions, les événements et les résultats décrits dans les énoncés prospectifs, d'autres facteurs pourraient empêcher l'atteinte de ceux qui sont anticipés, estimés ou prévus. Les énoncés prospectifs ici présentés sont établis en date du présent Rapport de gestion. La Société n'assume aucune obligation de les mettre à jour, que ce soit en raison de renseignements nouveaux, d'événements ou de résultats à venir ou autrement, à moins d'y être tenue par les lois sur les valeurs mobilières applicables. Il n'est nullement garanti que les énoncés prospectifs se révéleront exacts, étant donné que les résultats réels et les événements futurs sont susceptibles de différer considérablement de ceux qui y sont prévus.

Les réserves minérales sont la source des 25 ans de vie minière de l'étude de faisabilité publiée le 25 Septembre 2015 (amendée le 29 février 2016) et ne sont pas incluses dans les ressources minérales « en-fosse » mesurées et indiquées de 58,1 Mt ayant une teneur de 16,3% Cg (ayant une définition de forage équivalente). Les réserves minérales et les ressources minérales « en-fosse » sont incluses dans le total des ressources minérales mesurées et indiquées de 65,7 Mt ayant une teneur 17,2% Cg (19,1 Mt de ressources mesurées ayant une teneur de 17,9% Cg et 46,6 Mt de ressources indiquées ayant une teneur de 16,9% Cg) ayant été publiées dans le communiqué de presse de la Société daté du 15 Décembre, 2014. Le point de référence pour l'estimation des réserves minérales est l'alimentation de l'usine. Les ressources minérales qui ne sont pas des réserves minérales, n'ont pas démontré de viabilité économique et ne sont pas incluses dans la vie de la mine ou dans les résultats économiques de l'étude de faisabilité. L'environnement, les permis, les titres, la fiscalité, l'environnement socio politique, le marketing, ou d'autres questions pertinentes peuvent affecter matériellement l'estimation des ressources minérales. En outre, il ne peut y avoir aucune assurance que les ressources minérales dans une catégorie inférieure peuvent être converties à une catégorie supérieure, ou que les ressources minérales peuvent être converties en réserves minérales.

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET SURVOL

Mason Graphite se consacre à l'exploration, l'évaluation et le développement du gisement de graphite du Lac Guéret au Québec, au Canada, un gisement dont elle détient 100 % des droits. Ses efforts se concentrent sur le financement et le développement de cette propriété. Il a été déterminé que les actifs de prospection et d'évaluation de la Société contiennent des réserves minérales qu'il serait économiquement rentable d'exploiter selon les résultats de l'étude de faisabilité. La Société a divulgué une estimation de ressources minérales et une étude de faisabilité pour la propriété du Lac Guéret conforme au règlement 43-101.

A) PROJET DU LAC GUÉRET

Mason Graphite détient 100 % des droits du gisement de graphite du Lac Guéret, un gisement d'une superficie de 11 630,34 ha (116 km²) situé dans la région de la Côte-Nord, dans le nord-est du Québec.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres clos et semestres les 31 décembre 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET SURVOL (SUITE)

B) INGÉNIERIE, APPROVISIONNEMENT, GESTION DE LA CONSTRUCTION ET LA CONSTRUCTION DE LA MINE

Suite à l'achèvement de l'étude de faisabilité et la clôture du récent financement en septembre 2016 (voir section F, affaires corporatives), la Société a démarré l'ingénierie détaillée du projet du Lac Guéret. Le travail d'ingénierie sera réalisé par Hatch et devrait être complété au cours de l'année 2017. Certaines étapes de l'approvisionnement ont également débuté.

Afin de compléter les travaux d'approvisionnement, de gestion de la construction et d'entreprendre la construction du projet du Lac Guéret, des financements additionnels sont nécessaires.

C) ÉTUDE SUR LES PRODUITS DE GRAPHITE À VALEUR AJOUTÉE

La Société réalise également une étude détaillée distincte dans le but de pénétrer le marché des produits de graphite à valeur ajoutée. La phase II de l'étude (conception des matériaux et essai de performance sur des grades de graphite pour batteries) a débuté en mai 2016 et est en cours de réalisation en partenariat avec le Conseil National de Recherches du Canada, Corem et Hatch. Le marché à valeur ajoutée implique une purification supplémentaire, une micronisation et, dans le cas des matériaux de l'anode pour batteries Li-ion, l'arrondissement et l'enrobage. La phase II devrait durer environ 2 ans et le budget alloué au projet est d'environ 1 070 000 \$. Avec 3 organismes différents (Innovation et Développement Manicouagan, Programme d'aide à la recherche industrielle du Conseil national de recherches du Canada et Ministère de l'Économie, des Sciences et de l'Innovation du Québec), la Société a obtenu des contributions financières et une subvention de 657 000 \$.

Depuis le début de cette étude, la Société a encouru les dépenses suivantes :

| | Produits de graphite à valeur ajoutée \$ |
|--|--|
| Frais d'étude des produits de graphite à valeur ajoutée - Phase I | 229 246 |
| Aide gouvernementale – Phase I | (41 000) |
| Au 30 juin 2015 | 188 246 |
| Frais d'étude des produits de graphite à valeur ajoutée - Phase I | 30 552 |
| Aide gouvernementale – Phase I | (9 000) |
| Au 30 juin 2016 | 209 798 |
| Frais d'étude des produits de graphite à valeur ajoutée - Phase II | 269 274 |
| Aide gouvernementale – Phase II | (157 291) |
| Au 31 décembre 2016 | 321 781 |

D) ÉTUDES ENVIRONNEMENTALES

Le 3 novembre 2015, la Société a annoncé l'achèvement et le dépôt, auprès du Ministère du Développement durable, de l'Environnement et de la Lutte contre les changements climatiques (MDDELCC), de l'étude d'impact sur l'environnement de son projet du Lac Guéret. La préparation de l'étude a été réalisée conjointement par la Société et par les Services environnementaux de la firme d'ingénierie Hatch qui représente une étape importante dans le processus d'obtention des permis du projet.

Le document se compose de nombreuses évaluations techniques et fournit une évaluation complète et approfondie des effets prévus du projet sur les milieux biophysiques et humains. Par ailleurs, la Première Nation de Pessamit a participé au processus en partageant leurs savoirs.

La Société est maintenant en communication avec le MDDELCC afin d'obtenir les permis et s'attend à recevoir l'«Avis de Recevabilité» du MDDELCC dans les prochains mois.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres clos et semestres les 31 décembre 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET SURVOL (SUITE)

E) RELATIONS AVEC LES PREMIÈRES NATIONS

Suite à l'annonce du 23 juillet 2014 de la signature de l'accord de coopération pour la phase de pré-construction du projet du Lac Guéret entre la Société et le Conseil des Innus de Pessamit, les parties ont entrepris des discussions afin de définir des occasions d'affaires, d'emploi et de formation dans l'actuelle phase de pré-construction. Les discussions quant à la mise en place d'une entente répercussions et avantages (ERA) ont été entamées en avril 2015 et devraient se concrétiser dans les prochains mois.

F) AFFAIRES CORPORATIVES

Affaires corporatives – Transactions sur le capital-actions et financement

Le 27 septembre 2016, la Société a annoncé la clôture d'un placement privé par voie de prise ferme. La Société a émis un total de 26 162 500 actions ordinaires de la Société au prix de 1,10 \$ par action pour un produit brut de 28 778 750 \$. Les initiés de la Société ont acheté un total de 17 590 909 actions ordinaires dans ce placement privé, ce qui représente 67% du placement privé total.

Le 13 septembre 2016 et le 20 octobre 2016, 366 667 options et 40 000 options ont été exercées pour un produit total de 220 667 \$ et 15 200 \$ respectivement. Le cours moyen pondéré de l'action à la date de l'exercice était respectivement de 1,14 \$ et de 1,37 \$ par action.

Le 26 octobre 2016, le conseil d'administration de la Société a adopté un nouveau régime d'options d'achat d'actions pour remplacer son régime à nombre variable par un régime à nombre fixe (le «nouveau régime»). La Bourse de croissance TSX a approuvé le nouveau régime. Le nouveau régime permet à la société d'octroyer des options d'achat d'actions portant sur un maximum de 11 000 000 d'actions ordinaires, ce qui représente moins de 10% des actions émises et en circulation.

Le 16 décembre 2016, la Société a émis 90 217 actions ordinaires de la Société à un prix réputé de 1,38 \$ l'action en lieu de paiement du montant d'intérêt de 124 500 \$ payable en vertu des Débentures à 12 %. Selon les termes des Débentures, la Société a l'option de verser jusqu'à 50 % des intérêts semi-annuels dus sur les Débentures en actions ordinaires. Le solde des intérêts dus en vertu des Débentures, d'un montant de 124 500 \$, a été payé en argent.

Affaires corporatives – Participation dans Group NanoXplore Inc.

Le 28 octobre 2016, la Société a acheté 55 463 actions ordinaires Classe A de Groupe NanoXplore Inc. pour une considération de 1 000 000 \$ sur un financement total de 2 255 000 \$. En tenant compte de ce financement, la Société détient une participation de 32% (31% auparavant) dans Groupe NanoXplore Inc.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres clos et semestres les 31 décembre 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

2. RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

Comparaison des trimestres clos les 31 décembre 2016 et 2015

La Société a totalisé des profits de 143 723 \$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2016. Cela se compare à une perte de 1 106 673 \$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2015 pour une variation de 1 250 396 \$. Vous trouverez ci-après les principales variances :

| | | |
|--|---------------------|---|
| Production de graphite naturel pour les clients et tests | (258 902 \$) | Avec le pilote d'un sous-traitant, la Société a débuté la production de graphite naturel afin d'envoyer des échantillons chez de potentiels clients et pour des tests internes (néant en 2015). |
| Frais d'études sur les produits de graphite à valeur ajoutée | (529 072 \$) | La Société a comptabilisé ce montant pour des études de produits de graphite à valeur ajoutée (néant en 2015) dont 303 246 \$ est un reclassement des dépenses d'actifs de prospection et d'évaluation. |
| Aide gouvernementale | 207 291 \$ | Relatif aux frais d'études des produits de graphite à valeur ajoutée (néant en 2015) dont 50 000 \$ est un reclassement des dépenses d'actifs de prospection et d'évaluation. |
| Gain sur règlement de dette | 1 176 353 \$ | La Société a convenu d'un paiement anticipé concernant la dette avec Quinto. L'accord de paiement anticipé a résulté d'un gain sur règlement de dette (néant en 2015) |
| Charges financières | 608 627 \$ | Principalement expliqué par le dérivé des débentures convertibles dû à des changements dans les hypothèses d'évaluation (le prix de l'action de LLG a diminué au cours du trimestre courant). Au cours du trimestre courant, la Société a enregistré un gain de 588 017 \$ sur le dérivé tandis que pendant le trimestre correspondant de l'an dernier, une perte de 27 079 \$ a été enregistrée. |
| Divers | 46 099 \$ | |
| Total | 1 250 396 \$ | |

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres clos et semestres les 31 décembre 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

2. RÉSULTATS OPÉRATIONNELS (suite)

Comparaison des semestres clos les 31 décembre 2016 et 2015

La Société a totalisé des pertes de 3 449 109 \$ pour le semestre clos le 31 décembre 2016. Cela se compare à une perte de 2 259 508 \$ pour le semestre clos le 31 décembre 2015 pour une augmentation de 1 189 601 \$. Vous trouverez ci-après les principales variances :

| | | |
|--|-----------------------|--|
| Production de graphite naturel pour les clients et tests | (261 902 \$) | Avec le pilote d'un sous-traitant, la Société a débuté la production de graphite naturel afin d'envoyer des échantillons chez de futurs clients et pour des tests internes (néant en 2015). |
| Frais d'études sur les produits de graphite à valeur ajoutée | (529 072 \$) | La Société a comptabilisé ce montant pour des études de produits de graphite à valeur ajoutée (néant en 2015) dont 303 246 \$ est un reclassement des dépenses d'actifs de prospection et d'évaluation. |
| Aide gouvernementale | 207 291 \$ | Relatif aux frais d'études des produits de graphite à valeur ajoutée (néant en 2015) dont 50 000 \$ est un reclassement des dépenses d'actifs de prospection et d'évaluation. |
| Perte de change nette | 446 162 \$ | La perte nette de change a été inférieure au cours de la période courante comparativement à la période correspondante de l'an dernier (91 609 \$, comparativement à 537 771 \$). Elle s'explique par la variation du taux de change. Au cours de la période courante, le taux de change a augmenté de 0,05 \$ (de 1,00 US\$: 1,30\$ à 1,00 US\$: 1,35 \$ tandis que pendant la période correspondante de l'an dernier, le taux de change a augmenté de 0,13 \$ (de 1,00 US\$: 1,25 \$ à 1,00 US\$: 1,38 \$). |
| Quote-part dans la perte d'une entreprise associée | (192 275 \$) | Les dépenses de NanoXplore ont augmenté durant la période courante comparativement à la période correspondante de l'an dernier afin de développer les activités de l'entreprise. Compte tenu que la société est à l'étape du développement, les ventes sont minimales. |
| Gain sur règlement de dette | 1 176 353 \$ | La Société a convenu d'un paiement anticipé concernant la dette avec Quinto. L'accord de paiement anticipé a résulté d'un gain sur règlement de dette (néant en 2015) |
| Charges financières | (2 092 861 \$) | Principalement expliqué par le dérivé des débetures convertibles dû à des changements dans les hypothèses d'évaluation (le prix de l'action de LLG a augmenté significativement au cours de la période courante). Au cours de la période courante, la Société a enregistré une perte de 588 017 \$ sur le dérivé tandis que pendant la période correspondante de l'an dernier, un gain de 8 646 \$ a été enregistré. |
| Divers | 56 703 \$ | |
| Total | (1 189 601 \$) | |

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres clos et semestres les 31 décembre 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

3. SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

| | 31-Dec-16 | 30-Sep-16 | 30-Jun-16 | 31-Mar-16 |
|---|--------------|--------------|--------------|------------|
| | T2 | T1 | T4 | T3 |
| | (note 1) | (note 2) | (note 3) | (note 4) |
| Perte (profit) nette de la période | (143,723 \$) | 3,592,832 \$ | 1,296,317 \$ | 387,641 \$ |
| Perte (profit) par action (de base et diluée) | (0.001 \$) | 0.04 \$ | 0.01 \$ | 0.01 \$ |

| | 31-Dec-15 | 30-Sep-15 | 30-Jun-15 | 31-Mar-15 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| | T2 | T1 | T4 | T3 |
| | | | (note 5) | |
| Perte nette de la période | 1,106,673 \$ | 1,152,835 \$ | 734,947 \$ | 1,162,409 \$ |
| Perte par action (de base et diluée) | 0.01 \$ | 0.01 \$ | 0.01 \$ | 0.01 \$ |

note 1: Le profit exceptionnel s'explique principalement par le gain sur le règlement de la dette de 1 176 353 \$ pour un paiement anticipé et réduit à Quinto et un gain de 588 017 \$ sur le dérivé incorporé enregistré au cours du trimestre en raison de la variation des hypothèses d'évaluation (la valeur du prix de l'action de LLG a baissé au cours du trimestre).

note 2: La perte plus élevée est principalement expliquée par la perte de 2 659 439 \$ sur la composante dérivée enregistré au cours du trimestre dû aux changements des hypothèses d'évaluation (le prix de l'action a significativement augmenté au cours du trimestre).

note 3: La perte plus élevée est principalement due à la composante dérivée de la débenture convertible dû aux changements des hypothèses d'évaluation (le prix de l'action a significativement augmenté). Au cours de l'année courante, la Société a réalisé une perte de 378 761 \$.

note 4: La perte moins élevée que la normale est principalement due à un gain de change significatif dû à une hausse significative du dollar canadien au cours du trimestre et à une baisse de la plupart des dépenses générales.

note 5: La perte moins élevée que la normale est principalement due à des items inhabituels : profit à la dilution de NanoXplore de 317 000 \$ et un gain sur la composante dérivé de 295 000 \$ partiellement compensé par une charge d'impôt différé de 507 000 \$.

Chaque trimestre a été préparé conformément aux IFRS tel que publiées par le IASB. La Société a appliqué uniformément les méthodes comptables utilisées dans la préparation de ses états financiers intermédiaires résumés selon les IFRS. La monnaie fonctionnelle et de présentation de la Société est le dollar canadien.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres clos et semestres les 31 décembre 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

4. FLUX DE TRÉSORERIE

| <u>Entrées et sorties de trésorerie</u> | <u>Trimestres clos les 31 décembre</u> | | <u>Semestres clos les 31 décembre</u> | |
|--|--|--------------------|---------------------------------------|--------------------|
| | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant les variations du fonds de roulement | (863,822) | (511,893) | (1,419,365) | (1,000,585) |
| Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement | (354,665) | 133,346 | (184,383) | 370,629 |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | (1,218,487) | (378,547) | (1,603,748) | (629,956) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | (3,480,345) | (1,651,750) | 23,932,798 | (1,651,750) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | (1,310,939) | (396,523) | (1,594,278) | (763,119) |
| Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie | 46,500 | (22,500) | 46,500 | 31,518 |
| Variation de la trésorerie | (5,963,271) | (2,449,320) | 20,781,272 | (3,013,307) |

Activités opérationnelles

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2016, les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles ont augmenté de 351 929 \$ avant les variations des éléments hors trésorerie comparativement à la même période de l'an dernier (de 511 893 \$ en 2015 à 863 822 \$ en 2016). L'augmentation s'explique principalement par la production de graphite naturel pour les futurs clients et des tests à l'interne (néant en 2015).

Pour les trimestres clos les 31 décembre 2016 et 2015, les éléments hors trésorerie ont augmenté de 354 665 \$ et diminué de 133 346 \$ respectivement. Pour chacune des périodes, aucune variation inhabituelle n'a été notée.

Pour le semestre clos le 31 décembre 2016, les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles ont augmenté de 418 780 \$ avant les variations des éléments hors trésorerie comparativement à la même période de l'an dernier (de 1 000 585 \$ en 2015 à 1 419 365 \$ en 2016). L'augmentation s'explique principalement par la production de graphite naturel pour les futurs clients et des tests à l'interne (néant en 2015).

Pour les semestres clos les 31 décembre 2016 et 2015, les éléments hors trésorerie ont augmenté de 184 383 \$ et diminué de 370 629 \$ respectivement. Pour chacune des périodes, aucune variation inhabituelle n'a été notée.

Activités de financement

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2016, les sorties de trésorerie provenant des activités de financement ont été de 3 480 345 \$ comparativement à des sorties de trésorerie de 1 651 750 \$ pour la période correspondante de l'an dernier. Au cours du trimestre courant, la Société a payé à Quinto 2 500 000 \$US (3 292 500 \$) et a payé 203 045 \$ en coûts de transaction relativement au placement privé de septembre 2016. Au cours du trimestre de l'an dernier, la Société a payé à Quinto 1 250 000 \$US (1 651 750 \$).

Pour le semestre clos le 31 décembre 2016, les entrées de trésorerie provenant des activités de financement ont été de 23 932 798 \$ comparativement à des sorties de trésorerie de 1 651 750 \$ pour la période correspondante de l'an dernier. Au cours du semestre courant, la Société a complété un placement privé pour un produit total de 27 778 750 \$, a payé des frais de 1 789 319 \$ relativement au placement privé, a payé à Quinto 2 500 000 \$US (3 292 500 \$) et des options ont été exercées pour un montant total de 235 867 \$. Au cours du semestre de l'an dernier, la Société a payé à Quinto 1 250 000 \$US (1 651 750 \$).

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres clos et semestres les 31 décembre 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

4. FLUX DE TRÉSORERIE (suite)

Activités d'investissement

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2016, les sorties de trésorerie provenant des activités d'investissement se sont chiffrées à 1 310 939 \$ comparativement à 396 523 \$ pour la période correspondante de l'an dernier. Au cours du trimestre courant, une somme de 181 853 \$ a été dépensée pour le projet du Lac Guéret principalement pour des études de faisabilité et environnementales et une somme de 129 085 \$ a été dépensée pour l'ingénierie détaillée. La Société a également investi 1 000 000 \$ dans Groupe NanoXplore Inc. Au cours de trimestre correspondant de l'an dernier, une somme de 405 523 \$ a été dépensée pour le projet du Lac Guéret principalement pour des études de faisabilité et environnementales.

Pour le semestre clos le 31 décembre 2016, les sorties de trésorerie provenant des activités d'investissement se sont chiffrées à 1 594 278 \$ comparativement à 763 119 \$ pour la période correspondante de l'an dernier. Au cours du semestre courant, une somme de 522 131 \$ a été dépensée pour le projet du Lac Guéret principalement pour des études de faisabilité et environnementales et une somme de 129 085 \$ a été dépensée pour l'ingénierie détaillée. La Société a également investi 1 000 000 \$ dans Groupe NanoXplore Inc. Au cours de semestre correspondant de l'an dernier, une somme de 2 398 724 \$ a été dépensée pour le projet du Lac Guéret principalement pour des études de faisabilité et environnementales et un placement à court terme de 1 255 000 US\$ (1 626 605 \$) a été encaissé pour le paiement à Quinto le 5 octobre 2015.

5. SITUATION FINANCIÈRE

| | <u>31 déc. 2016</u> | <u>30 juin 2016</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Trésorerie (note 1) | 22,128,275 | 1,347,003 |
| Autres actifs courants | 599,080 | 363,391 |
| Total de l'actif courant | 22,727,355 | 1,710,394 |
| Participation dans une entreprise associée (note 2) | 1,316,525 | 633,100 |
| Immobilisations corporelles (note 3) | 405,123 | - |
| Actifs de prospection et d'évaluation (note 4) | 32,956,841 | 31,891,491 |
| Total de l'actif courant | 57,405,844 | 34,234,985 |
| Total du passif (note 3) | 12,135,660 | 12,916,090 |
| Capitaux propres | 45,270,184 | 21,318,895 |

Note 1: Trésorerie : la Société a clôturé un placement privé pour un produit total de 27 778 750 \$ le 27 septembre 2016.

Note 2: La Société a investi 1 000 000 \$ dans le Groupe NanoXplore.

Note 3: Immobilisations corporelles : la Société a débuté au cours du trimestre Q2-2017 l'ingénierie détaillée du concentrateur.

Note 4: Actifs de prospection et d'évaluation : la Société a continué d'investir dans son projet du Lac Guéret.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres clos et semestres les 31 décembre 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

6. LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

La propriété du Lac Guéret est à l'étape de la prospection, de l'évaluation et du développement, ce qui signifie que la Société, sans revenu d'exploitation, dépend entièrement du financement externe pour son programme d'exploration et de développement. Jusqu'à présent, elle a eu recours à l'émission au comptant de capitaux propres, à l'emprunt, aux fonds reçus du Gouvernement du Québec sous forme de crédit d'impôt lié aux ressources et de crédit d'impôt minier pour les frais d'exploration admissibles et aux fonds obtenus des bons de souscription d'action et des options exercées.

Au 31 décembre 2016, la Société avait un fonds de roulement de 19 417 387 \$, son déficit accumulé s'établissait à 25 485 629 \$ et la perte subie s'élevait à 3 449 109 \$ pour le semestre clos à cette date. Le fonds de roulement comprend un montant de trésorerie de 22 128 275 \$. Les capitaux propres totalisent 45 270 184 \$.

Au 31 décembre 2016, la direction estime que la Société dispose des fonds suffisants pour respecter ses obligations au moment de leur échéance et payer ses dépenses prévues pour les 12 prochains mois. La capacité de la Société à poursuivre ses activités de prospection et d'évaluation, d'ingénierie, d'approvisionnement et de construction de son projet du Lac Guéret dépend de la capacité de la direction à obtenir du financement additionnel, ce qu'elle peut faire de différentes manières, notamment au moyen de partenariats stratégiques, d'ententes de coentreprises, de financement de projet par emprunt, de financement par redevances ou d'autres options offertes par les marchés financiers. La direction cherchera de telles sources de financement additionnel lorsqu'elle en aura besoin. Bien que la direction ait déjà réussi à obtenir du financement par le passé, rien ne garantit qu'elle y parviendra à l'avenir, ni que ces sources de financement ou ces mesures seront offertes à la Société ou qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour cette dernière.

7. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Pour une description détaillée des instruments financiers et de la gestion du risque associés à la Société et à ses activités, se reporter à la note 17 « *Instruments financiers et gestion des risques* » des états financiers audités pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015 et la note 10 des états financiers intermédiaires résumés pour les trimestres et semestres clos les 31 décembre 2016 et 2015. La Société n'a pas connaissance de changements importants quant aux instruments financiers et la gestion des risques présentés en ces dates.

8. ARRANGEMENTS NON COMPTABILISÉS

En date du présent Rapport de gestion, la Société n'a pas d'arrangements non comptabilisés.

9. TRANSACTIONS PROPOSÉES

En date du présent Rapport de gestion, la Société n'envisage pas de conclure de transactions majeures.

10. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Pour une description détaillée des transactions entre parties liées, se reporter à la note 9 « *Transactions entre parties liées* » des états financiers intermédiaires résumés pour les trimestres et semestres clos les 31 décembre 2016 et 2015.

En plus de la note 9 des états financiers intermédiaires résumés pour les trimestres clos les 31 décembre 2016 et 2015, veuillez trouver les informations suivantes:

- Scott Moore :
 - a une influence significative sur la société 2227929 Ontario Inc.
- Benoît Gascon :
 - est lié à Gestion GBG Inc.;
 - est président du conseil d'administration de Groupe NanoXplore Inc.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres clos et semestres les 31 décembre 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

11. JUGEMENTS ET ESTIMATIONS COMPTABLES D'IMPORTANCE CRITIQUE

Pour une description détaillée des jugements et estimations comptables d'importance critique, se reporter à la note 3 « *Jugements et estimations comptables d'importance critique* » des états financiers audités pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015. La Société n'a pas eu à faire de jugements, d'estimations et d'hypothèses significatifs dans des domaines autres que ceux mentionnés dans les états financiers audités pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015.

12. NOUVELLES NORMES COMPTABLES IMPORTANTES

Pour une description détaillée des nouvelles normes comptables importantes adoptées, se reporter à la note 2 « *Sommaire des principales méthodes comptables* » des états financiers audités pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015.

Une nouvelle convention comptable a été adoptée durant le trimestre courant : Immobilisations corporelles. Voir la note 2 dans les états financiers intermédiaires résumés pour les trimestres et semestres clos les 31 décembre 2016 et 2015 pour plus de détails.

13. DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 23 février 2017, la Société a:

- a) 113 792 544 actions ordinaires émises et en circulation;
- b) 7 393 333 options en circulation expirant entre le 23 avril 2018 et le 10 juin 2021 et à des prix d'exercice variant de 0,38 \$ à 0,68 \$ (le prix d'exercice moyen pondéré est de 0,58 \$). Si les options étaient exercées, 7 393 333 seraient émises pour un montant de 4 315 433 \$;
- d) des débetures pour 4 150 000 \$ convertibles en actions ordinaires à un prix de conversion de 0,845 \$ expirant le 11 juin 2019. Si les débetures étaient converties, 4 911 243 actions ordinaires seraient émises.

14. RISQUES ET INCERTITUDES

Les activités de la Société sont de nature spéculative en raison du degré élevé de risque inhérent à l'acquisition, au financement, à l'exploration, au développement et à l'exploitation de toute propriété minière. Ces facteurs de risque menacent les résultats d'exploitation de la société et peuvent entraîner des situations qui contrastent considérablement avec le contenu des énoncés prospectifs qui la concernent.

Pour une description détaillée des risques et incertitudes, se reporter à la section « Risques et incertitudes » du rapport de gestion pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015. La Société n'a pas connaissance de changements défavorables importants quant aux risques et incertitudes présentés en cette date.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres clos et semestres les 31 décembre 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

15. RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DES ÉTATS FINANCIERS

L'équipe de direction répond des renseignements figurant au présent Rapport de gestion, notamment les états financiers audités. Dans le cadre de leur préparation, elle doit parfois se fonder sur des estimations en vue de déterminer la valeur attendue de certains actifs ou éléments de passif. L'équipe de direction est d'avis que lesdites estimations ont été établies de bonne foi et sont bien expliquées dans les États financiers.

Contrairement aux dispositions du *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs* (« NI 52-109 »), l'attestation de base pour émetteur émergent ne comprend aucune déclaration relativement à l'établissement et au respect des contrôles et des procédures de communication ni des contrôles internes en matière de rapports financiers. Plus précisément, les responsables de la certification qui remplissent ledit certificat ne déclarent rien relativement à la tenue de ce qui suit :

- quelque contrôle ou autre procédure visant à prouver de façon raisonnable que les renseignements que la société doit présenter dans ses rapports annuels, intermédiaires ou autres soumis en vertu des lois sur les valeurs mobilières sont enregistrés, traités, résumés et présentés selon les délais que prescrivent les lois;
- quelque processus attestant de façon raisonnable la fiabilité des rapports financiers ni la préparation des États financiers aux fins de diffusion externe conformément aux PCGR de la société.

Il incombe aux responsables de la certification de la société de veiller à la mise en place de processus les informant convenablement afin de soutenir les déclarations figurant au certificat. Les investisseurs doivent savoir que la conception et la mise en place de tels processus par ces responsables, au service d'un émetteur émergent, sont soumises à des limites quant à la rentabilité.

Les contrôles et procédures de communication et les contrôles internes en matière de rapports financiers selon le Règlement 52-109 peuvent entraîner des risques pour la qualité, la fiabilité, la transparence et la promptitude des rapports intermédiaires, annuels et autres en vertu des lois sur les valeurs mobilières.

16. APPROBATION

Le conseil d'administration supervise les activités de la direction à l'égard des rapports financiers et des contrôles internes par l'entremise d'un comité d'audit. Celui-ci rencontre la direction chaque trimestre et les auditeurs indépendants chaque année afin d'examiner la portée et les résultats de l'audit annuel ainsi que les états financiers annuels et intermédiaires résumés et tout autre rapport financier ou contrôle interne avant l'approbation du conseil d'administration et la distribution aux actionnaires. Le conseil d'administration a approuvé les états financiers intermédiaires résumés non audités pour les trimestres et les semestres clos les 31 décembre 2016 et 2015 et la déclaration figurant au présent Rapport de gestion.