



## **MASON GRAPHITE INC.**

**Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels  
Pour les trimestres et semestres clos les 31 décembre 2018 et 2017**

# Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels  
Pour les trimestres et semestres clos les 31 décembre 2018 et 2017  
(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 2018 et 2017 (« États financiers »). Sauf indication contraire, le présent Rapport de gestion fait état de nos activités jusqu'au 28 février 2019. 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 scientifiques et techniques 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](http://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 réel 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 et semestres clos les 31 décembre 2018 et 2017  
(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'écarts 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 et les ressources minérales « en-fosse » sont incluses dans le total des ressources minérales mesurées et indiquées de 65,5 Mt ayant une teneur 17,2% Cg (19,0 Mt de ressources mesurées ayant une teneur de 17,9% Cg et 46,5 Mt de ressources indiquées ayant une teneur de 16,9% Cg) ayant été publiées dans le communiqué de presse de la Société daté du 5 décembre, 2018. 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 mise à jour le 12 décembre 2018) et ne sont pas incluses dans les ressources minérales « en-fosse » mesurées et indiquées de 58,0 Mt ayant une teneur de 16,3% Cg (ayant une définition de forage équivalente). 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 au 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. La Société dispose d'un rapport technique conforme à la Norme canadienne 43-101 pour son estimation des réserves et des ressources minérales et pour une étude de faisabilité sur la propriété du Lac Guéret. Au 30 juin 2017, la direction a déterminé que la faisabilité technique et la viabilité commerciale du projet du Lac Guéret avaient été établies et que la phase de développement du projet du lac Guéret a donc commencé.

### A) PROJET DU LAC GUÉRET

Mason Graphite détient 100 % des droits du gisement de graphite du Lac Guéret 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 et semestres clos les 31 décembre 2018 et 2017  
(en dollars canadiens)

---

## **1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET SURVOL (SUITE)**

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

Après avoir évalué les modèles habituels de gestion de construction, Mason Graphite a opté pour une approche dite de « propriétaire-constructeur », approche par laquelle la Société gère elle-même la construction via une équipe intégrée. Après avoir reçu le décret (608-2018) du gouvernement du Québec, en vertu duquel le Projet est autorisé, et les progrès réalisés en matière d'ingénierie détaillée et d'approvisionnement, Mason Graphite s'est concentrée sur la mise en place de son équipe de construction. Cette équipe compte de nombreux membres clés qui ont tout récemment construit la mine de diamants Renard de la société Stornoway au Québec. Lors de ce projet, cette équipe est parvenue à terminer la construction plus rapidement que prévu et pour un coût inférieur au budget.

Compte tenu de l'expérience combinée des membres de la direction dans le domaine du graphite (plus de 50 ans) ainsi que celle de l'équipe de construction, il est clair que la Société est idéalement outillée pour gérer elle-même la construction; cette façon de faire a comme avantages de maintenir le contrôle au sein de la Société tout en renforçant l'esprit d'appartenance de l'équipe au projet. Et depuis sa création, cette implication directe et totale dans le projet a toujours été un des piliers de l'identité de Mason Graphite.

BBA Inc., basée à Montréal, Québec, en tant que bureau d'ingénierie principal, appuyée par Soutex Inc. de Québec, Québec (ingénierie des procédés) et Groupe TDA Construction Inc. de Baie-Comeau, Québec (ingénierie des chemins forestiers et du camp minier) ont en grande partie achevé l'ingénierie détaillée des secteurs et disciplines suivants : mine, procédé de concentration, génie civil, béton, structure et mécanique. L'ingénierie des disciplines suivantes est aussi en cours d'avancement : tuyauterie, électricité, instrumentation et automatisation.

Le 12 décembre 2018, Mason Graphite communiquait la finalisation et le dépôt du rapport technique 43-101. La préparation de l'étude a été dirigée par Jean L'Heureux, Ing., M. Ing., Vice-président exécutif, Développement du procédé.

Le déboisement du site minier du Lac Guéret est terminé depuis la mi-décembre 2018.

De plus, les six broyeurs, équipements principaux du procédé de traitement, ont été livrés à Baie-Comeau en février 2019. Les deux filtres presses sont présentement en transit.

# Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels  
Pour les trimestres et semestres clos les 31 décembre 2018 et 2017  
(en dollars canadiens)

## C) PROJET DE GRAPHITE NATUREL SPHÉRIQUE ENROBÉ

Le projet de développement de grades de graphite sphérique enrobé pour les batteries lithium-ion, amorcé en 2015, a récemment atteint plusieurs objectifs critiques; les produits développés rencontrent les spécifications de performances requises par les fabricants de batteries, y compris celles pour les véhicules électriques, en termes de distribution granulométrique, de pureté, de forme, de densité apparente et de surface spécifique. La production en usine pilote de graphite sphérique enrobé est attendue sous peu; des essais en piles pochettes étant prévus dès les produits disponibles.

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

	<u>Produits de graphite à valeur ajoutée</u>		
	<u>Dépenses</u>	<u>Aides gouvernementales</u>	<u>Nettes</u>
Pour l'exercice se terminant le 30 juin 2015	229 246	41 000	188 246
Pour l'exercice se terminant le 30 juin 2016	30 552	9 000	21 552
Pour l'exercice se terminant le 30 juin 2017	1 107 683	290 936	816 747
Pour l'exercice se terminant le 30 juin 2018	1 068 132	334 366	733 766
Pour le semestre clos le 31 décembre 2018	704 237	161 573	542 664
	<u>3 139 850</u>	<u>836 875</u>	<u>2 302 975</u>

## D) RELATIONS AVEC LES PREMIÈRES NATIONS

Le 16 juin 2017, la Société et le Conseil des Innus de Pessamit ont signé l'entente Mushalakan, une entente sur les répercussions et les avantages (« ERA ») découlant de l'entente de coopération entre les parties conclue en 2014.

L'entente Mushalakan, négocié directement entre le conseil de Pessamit et les dirigeants de Mason Graphite, reflète la volonté des parties de travailler en étroite collaboration pour s'assurer que le projet minier de graphite du lac Guéret soit un succès et profite à la communauté de Pessamit et à la population de Manicouagan.

Dans le cadre de l'entente Mushalakan, les 2 parties s'engagent à développer une stratégie spécifique de formation et d'emploi pour les Pessamiuinut. Cette stratégie sera élaborée de manière à assurer des possibilités d'emploi à tous les niveaux pour les Pessamiuinut et à encourager leur maintien et leur avancement dans le cadre du projet. En plus de la stratégie, cette entente permettra aux Innus de Pessamit de participer concrètement au projet, à travers des opportunités d'affaires et garantira des bénéfices financiers et socio-économiques justes et équitables. Ces derniers vont promouvoir et protéger les droits, le mode de vie et la culture des Pessamiuinut en plus de soutenir le développement économique des générations présentes et futures.

# Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels  
Pour les trimestres et semestres clos les 31 décembre 2018 et 2017  
(en dollars canadiens)

## 2. RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

**Note :** Dans les états financiers intermédiaires résumés pour les trimestres et semestres clos les 31 décembre 2018 et 2017 (note 9), la Société a effectué des ajustements trimestriels pour les trimestres clos le 30 septembre 2017, le 31 décembre 2017 et le 31 mars 2018.

### Comparaison des trimestres clos les 31 décembre 2018 et 2017

La Société a totalisé une perte de 568 233 \$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2018. Cela se compare à une perte de 1 513 557 \$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2017 pour une variation de 945 324 \$. Vous trouverez ci-après les principales variances :

	Trimestre clos le 31 décembre 2018 \$	Trimestre clos le 31 décembre 2017 \$	Variance \$	
Quote-part de la perte d'une entreprise associée	353 000 \$	181 750 \$	171 250 \$	Les dépenses de NanoXplore ont augmenté durant la période 2018 comparativement à la période 2017 afin de développer les activités de l'entreprise. Compte tenu que la société est à l'étape du développement, les ventes sont minimales.
Rémunération fondée sur des actions	18 198 \$	216 355 \$	(198 157 \$)	Pendant la période courante, aucune option n'a été octroyée.
Frais d'étude sur les produits de graphite à valeur ajoutée	333 297 \$	166 663 \$	166 634 \$	Tel que prévu, la Société a engagé plus de dépenses pour des travaux de produits de graphite à valeur ajoutée au cours de ce trimestre.
Frais de recherche et développement	273 821 \$	70 010 \$	203 811 \$	Tel que prévu, la Société a engagé plus de dépenses sur le projet des résidus miniers.
Perte nette (gain net) sur actifs financiers	208 000 \$	(987 000 \$)	1 195 000 \$	Perte sur la valeur des bons de souscription de NanoXplore détenus par la société, principalement dû à la baisse du titre boursier entre le 30 sept 2018 et le 31 décembre 2018 (1,60 \$ à 1,45 \$)
Charges financières nettes	(1 105 000 \$)	1 526 385 \$	(2 631 385)	Expliqué par le dérivé des débetures convertibles dû à des mises à jour dans les hypothèses d'évaluation (le prix de l'action de LLG est passé de 1,02 \$ à 0,55 \$ au cours du trimestre courant alors qu'au cours du trimestre 2017, LLG est passé de 2,14 \$ à 2,45 \$). Au cours du trimestre courant, la Société a enregistré un gain de 1 105 000 \$ sur le dérivé tandis que pendant le trimestre 2017, une perte de 1 526 385 \$ a été enregistrée.
Autres charges et produits	486 917 \$	339 394 \$	147 523 \$	Augmentation nette des autres charges.
<b>Total</b>	<b>568 233 \$</b>	<b>1 513 557 \$</b>	<b>(945 324 \$)</b>	

# Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels  
 Pour les trimestres et semestres clos les 31 décembre 2018 et 2017  
 (en dollars canadiens)

## Comparaison des semestres clos les 31 décembre 2018 et 2017

La Société a totalisé un profit de 690 693 \$ pour le semestre clos le 31 décembre 2018. Cela se compare à une perte de 3 216 626 \$ pour le semestre clos le 31 décembre 2017 pour une variation de 3 907 319 \$. Vous trouverez ci-après les principales variances :

	<b>Semestre clos le 31 décembre 2018 \$</b>	<b>Semestre clos le 31 décembre 2017 \$</b>	<b>Variance \$</b>	
Rémunération fondée sur des actions	59 923 \$	450 557 \$	(390 634 \$)	Pendant la période courante, aucune option n'a été octroyée. Dans la période de 2017, 150 000 options ont été octroyées.
Frais d'étude sur les produits de graphite à valeur ajoutée	704 237 \$	511 969 \$	192 268 \$	Tel que prévu, la Société a engagé plus de dépenses pour des travaux de produits de graphite à valeur ajoutée au cours de ce semestre.
Frais de recherche et développement	299 426 \$	82 928 \$	216 498 \$	Tel que prévu, la Société a engagé plus de dépenses sur le projet des résidus miniers.
Perte nette (gain net) sur actifs financiers	598 000 \$	(1 460 000 \$)	2 058 000 \$	Perte sur la valeur des bons de souscription de NanoXplore détenus par la société, principalement dû à la baisse du titre boursier entre le 30 juin 2018 et le 31 décembre 2018 (1,90 \$ à 1,45 \$)
Charges financières nettes	(2 307 723 \$)	3 593 492 \$	(5 901 215 \$)	Expliqué par le dérivé des débentures convertibles dû à des mises à jour dans les hypothèses d'évaluation (le prix de l'action de LLG est passé de 1,35 \$ à 0,55 \$ au cours du semestre courant alors qu'au cours du semestre 2017, LLG est passé de 1,71 \$ à 2,45 \$). Au cours du semestre courant, la Société a enregistré un gain de 2 307 723 \$ sur le dérivé tandis que pendant le semestre 2017, une perte de 3 593 492 \$ a été enregistrée sur le dérivé
Produits financiers	(320 660 \$)	(77 065 \$)	(243 595 \$)	Pendant la période courante le niveau de trésorerie était beaucoup plus élevé que la période correspondante en 2017 compte tenu du financement de 45M\$ en janvier 2018.
Profit à la dilution d'une entreprise associée	(1 710 000 \$)	(1 488 000 \$)	(222 000 \$)	Au cours du semestre courant, NanoXplore a acquis la Société Sigma Industries Inc. et payé partiellement l'acquisition en émettant des actions. La participation de Mason est passée de 23.8% à 22.5% ce qui a donné lieu à un profit à la dilution présumée de sa participation. Tandis que l'an dernier, NanoXplore a complété un placement dans lequel la Société a investi 1 000 000 \$ et en tenant compte de ce financement, la participation de la

# Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels  
 Pour les trimestres et semestres clos les 31 décembre 2018 et 2017  
 (en dollars canadiens)

				Société dans NanoXplore est passée de 32.5% à 25.4% et enregistré un profit à la dilution sur la disposition présumée de sa participation.
Autres charges et produits	1 986 104 \$	1 602 745 \$	383 359 \$	Augmentation nette des autres charges.
<b>Total</b>	<b>(690 693 \$)</b>	<b>3 216 626 \$</b>	<b>(3 907 319 \$)</b>	

### 3. SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	Dec 31, 18	Sept 30, 18	June 30, 18	Mar 31, 18
	T2	T1	T4	T3
		(note 1)	(note 2)	(note 3)
Perte (profit) nette de la période	568 233 \$	(1 258 926 \$)	59 245 \$	(2 160 318 \$)
Perte (profit) par action (de base et diluée)	0,01 \$	-0,01 \$	0,00 \$	-0,02 \$

	Dec 31, 17	Sept 30, 17	June 30, 17	Mar 31, 17
	T2	T1	T4	T3
	(note 4)	(note 5)	(note 6)	(note 7)
Perte nette de la période	1 513 557 \$	1 703 069 \$	2 913 372 \$	2 344 346 \$
Perte par action (de base et diluée)	0,01 \$	0,01 \$	0,03 \$	0,02 \$

**note 1:** Le profit exceptionnel s'explique principalement par le gain de 1 202 723 \$ sur le dérivé incorporé enregistré au cours du trimestre en raison des changements dans les hypothèses d'évaluation (le cours de l'action a diminué au cours du trimestre) et un gain sur dilution de 1 650 000 \$ dans NanoXplore Inc. à la suite de transactions sur son capital-actions.

**note 2:** La perte moins élevée s'explique principalement par le gain de 2 469 170 \$ sur le dérivé incorporé enregistré au cours du trimestre en raison des changements dans les hypothèses d'évaluation (le cours de l'action a diminué significativement au cours du trimestre) partiellement compensée par des dépenses élevées, mais prévues pour la production de graphite naturel pour les clients et des tests (1 136 058 \$).

**note 3:** Le profit exceptionnel s'explique principalement par le gain de 2 783 417 \$ sur le dérivé incorporé enregistré au cours du trimestre en raison des changements dans les hypothèses d'évaluation (le cours de l'action a diminué significativement au cours du trimestre) et d'un profit sur dilution de 1 265 000 \$ sur la disposition présumée de la participation de la société dans NanoXplore Inc. partiellement compensé par une hausse générale des dépenses.

**note 4:** La perte plus élevée s'explique principalement par la perte de 1 527 519 \$ sur le dérivé incorporé enregistré au cours du trimestre en raison des changements dans les hypothèses d'évaluation (le cours de l'action a augmenté significativement au cours du trimestre) partiellement compensé par un gain sur actifs financiers de 987 000 \$

**note 5:** La perte plus élevée s'explique principalement par la perte de 2 065 973 \$ sur le dérivé incorporé enregistré au cours du trimestre en raison des changements dans les hypothèses d'évaluation (le cours de l'action a augmenté significativement au cours du trimestre) et des travaux sur le graphite à valeur ajoutée (345 306 \$) partiellement compensée par le profit à la dilution d'une entreprise associée (1 408 000 \$).

**note 6:** La perte plus élevée s'explique principalement par la perte de 1 346 240 \$ sur le dérivé incorporé enregistré au cours du trimestre en raison des changements dans les hypothèses d'évaluation (le cours de l'action a augmenté significativement au cours du trimestre), des travaux sur le graphite à valeur ajoutée (314 234 \$) et la production de graphite naturel pour les clients et des tests (237 028 \$).

**note 7:** La perte plus élevée s'explique principalement par la rémunération incitative versée aux dirigeants (325 000 \$), les travaux sur les produits de graphite à valeur ajoutée (524 175 \$) et l'octroi d'options (648 000 \$).



# Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels  
Pour les trimestres et semestres clos les 31 décembre 2018 et 2017  
(en dollars canadiens)

---

Chaque trimestre a été préparé conformément aux IFRS tels 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.

## **4. FLUX DE TRÉSORERIE**

<b><u>Entrées et sorties de trésorerie</u></b>	<b>Semestres clos les</b>	
	<b>31 décembre</b>	
	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant les variations du fonds de roulement	(1 927 507)	(1 308 827)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(834 071)	(536 690)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(2 761 578)	(1 845 517)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	106 600	983 650
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(10 591 814)	(3 559 693)
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(13 246 792)</b>	<b>(4 421 560)</b>

### **Activités opérationnelles**

Pour le semestre clos le 31 décembre 2018, les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles ont augmenté de 618 680 \$ avant les variations des éléments hors trésorerie comparativement à la même période de l'an dernier (de 1 308 827 \$ en 2017 à 1 927 507 \$ en 2018). Cette augmentation s'explique par une hausse des activités de l'entreprise en général, au niveau du projet de 2<sup>e</sup> transformation et de la recherche et développement.

Pour les semestres clos les 31 décembre 2018 et 2017, les éléments hors trésorerie ont augmenté de 834 071 \$ et de 536 690 \$ respectivement. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse des activités de l'entreprise donc une augmentation des créiteurs.

### **Activités de financement**

Pour le semestre clos le 31 décembre 2018, les entrées de trésorerie provenant des activités de financement ont été de 106 600 \$ comparativement à des entrées de trésorerie de 983 650 \$ pour la période correspondante de l'an dernier. Au cours du semestre courant, 220 000 options ont été exercées pour un prix moyen de 0,48 \$. Au cours du semestre de l'an dernier, 1 573 000 options ont été exercées pour un prix moyen de 0,63 \$.

### **Activités d'investissement**

Pour le semestre clos le 31 décembre 2018, les sorties de trésorerie provenant des activités d'investissement se sont chiffrées à 10 591 814 \$ comparativement à 3 559 693 \$ pour la période correspondante de l'an dernier. Au cours du semestre courant, 10 591 814 \$ a été dépensé sur le développement du projet du Lac Guéret. Pour la période correspondante de l'année passée 1 000 000 \$ a été investi dans NanoXplore Inc. et 2 631,000 \$ dans le projet du Lac Guéret.

# Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels  
Pour les trimestres et semestres clos les 31 décembre 2018 et 2017  
(en dollars canadiens)

## 5. SITUATION FINANCIÈRE

	<u>31-déc-18</u>	<u>30-juin-18</u>
	\$	\$
Trésorerie (note 1)	27 226 427	40 473 219
Autres actifs courants	1 535 313	1 238 220
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>28 761 740</b>	<b>41 711 439</b>
Actif financier par le biais du résultat net	873 000	1 471 000
Participation dans une entreprise associée	4 978 735	3 994 235
Immobilisations corporelles (note 2)	70 796 320	51 783 149
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>105 409 795</b>	<b>98 959 823</b>
<b>Total du passif</b>	<b>17 810 532</b>	<b>12 433 522</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>87 599 263</b>	<b>86 526 301</b>

Note 1: La diminution de la trésorerie s'explique par la hausse des activités dans le projet du Lac Guéret et le projet de 2<sup>e</sup> transformation.

Note 2: L'augmentation s'explique par les dépenses engagées pour le projet du Lac Guéret.

## 6. LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

La propriété du Lac Guéret est à l'étape du développement depuis le 30 juin 2017, ce qui signifie que la Société, sans revenu d'exploitation, dépend entièrement du financement externe pour son programme 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 2018, le fonds de roulement de la Société se chiffrait à 13 460 208 \$, son déficit accumulé s'établissait à 31 168 207 \$ et le profit net s'élevait à 690 693 \$ pour le semestre clos à cette date. Le fonds de roulement comprend un montant de trésorerie de 27 226 427 \$.

Au 31 décembre 2018, la direction estime que la Société dispose des fonds suffisants pour respecter ses obligations, ses dépenses d'opération et pour certaines dépenses de développement au moment de leurs échéances pour les 12 prochains mois. La capacité de la Société à poursuivre ses activités de développement, 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 croit pouvoir effectuer, 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 cherche actuellement de telles sources de financement. La Société a retenu les services de la Financière Banque Nationale (FBN) en tant que conseiller financier pour guider ses efforts de financement. 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 2018 et 2017 et la note 8 des états financiers intermédiaires résumés pour les trimestres et semestres clos les 31 décembre 2018 et 2017. La Société n'a pas connaissance de changements importants quant aux instruments financiers et la gestion des risques présentés en ces dates.

# Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels  
Pour les trimestres et semestres clos les 31 décembre 2018 et 2017  
(en dollars canadiens)

---

## **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. 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 2018 et 2017. 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 2018 et 2017.

## **11. NOUVELLES NORMES COMPTABLES IMPORTANTES**

Une nouvelle politique comptable significative a été adoptée durant ce semestre : Instruments financiers. Voir section 2 des États financiers.

Pour une description détaillée des 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 2018 et 2017.

## **12. DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION**

Au 28 février 2019, la Société a :

- a) 136 227 585 actions ordinaires émises et en circulation;
- b) 7 486 667 options en circulation expirant entre le 28 février 2019 et le 4 avril 2023 et à des prix d'exercice variant de 0,38 \$ à 2,54 \$ (le prix d'exercice moyen pondéré est de 0,92\$). Si les options étaient exercées, 7 486 667 seraient émises pour un montant 6 791 267 \$;
- d) des débetures pour 3 950 000 \$ convertibles en actions ordinaires à un prix de conversion de 0,845 \$ expirant le 11 juin 2019. Si les débetures étaient converties, 4 674 556 actions ordinaires seraient émises.

## **13. 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 2018 et 2017. 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 et semestres clos les 31 décembre 2018 et 2017  
(en dollars canadiens)

---

## **14. 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. 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.

## **15. 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 semestres clos les 31 décembre 2018 et 2017 et la déclaration figurant au présent Rapport de gestion.