



## **MASON GRAPHITE INC.**

**Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels  
Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 mars 2017 et 2016**

# Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels  
Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 mars 2017 et 2016  
(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 périodes de neuf mois clos les 31 mars 2017 et 2016 (« États financiers »). Sauf indication contraire, le présent Rapport de gestion fait état de nos activités jusqu'au 25 mai 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](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 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 et périodes de neuf mois clos les 31 mars 2017 et 2016  
(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 (4.7 mt à une teneur de 27.8% Cg) 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 de la propriété 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.

# Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels  
Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 mars 2017 et 2016  
(en dollars canadiens)

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

### A) PROJET DU LAC GUÉRET

Mason Graphite détient 100 % des droits de la propriété de graphite du Lac Guéret, propriété d'une superficie de 11 630,34 ha (116 km<sup>2</sup>) situé dans la région de la Côte-Nord, dans le nord-est du Québec.

### 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 et les activités d'approvisionnement du projet du Lac Guéret. À cette fin, des ajouts ont été effectués à l'équipe de gestion de la Société au cours du trimestre :

- André Gagnon, en tant que directeur de projet afin de gérer et coordonner l'ingénierie, la construction et la mise en service; et
- Robert Allard, en tant que directeur principal, Approvisionnement et logistiques, afin de gérer tous les contrats, l'approvisionnement en équipement et la gestion des matériaux sur les sites.

Les travaux d'ingénierie détaillée pour procédé ont été complétés par Soutex. Le travail d'exécution d'ingénierie effectué par Hatch est en cours sur des sections en dehors de la portée de Soutex.

En ce qui a trait à l'achat d'équipements à long délai, plusieurs soumissions ont été reçues et sont présentement en cours d'évaluation et d'analyse avec le soutien de Hatch et Soutex.

Afin de compléter les travaux d'approvisionnement 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 des travaux détaillés distincts 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 des manufacturiers d'équipement. 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 :

	<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 la période courante se terminant le 31 mars 2017	793 449	230 000	563 449
	<b>1 053 247</b>	<b>280 000</b>	<b>773 247</b>

# Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels  
Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 mars 2017 et 2016  
(en dollars canadiens)

---

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

### **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.

### **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 et au-delà. 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 prochaines semaines.

### **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.

Au cours de la période courante, 451 667 options ont été exercées pour un produit total de 262 867 \$. Le cours moyen pondéré de l'action aux dates d'exercice était de 1,18 \$ 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.

# Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels  
Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 mars 2017 et 2016  
(en dollars canadiens)

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

### F) AFFAIRES CORPORATIVES (SUITE)

#### ***Affaires corporatives – Transactions sur le capital-actions et financement***

Le 13 mars 2017, la Société a octroyé 3 240 000 options à des administrateurs, à des dirigeants, à des consultants et à des employés de la Société. La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées, selon l'estimation qui en a été faite au moment de l'attribution, se chiffrait à 0,81 \$. Cette valeur a été calculée à l'aide du modèle d'évaluation des options de Black-Scholes et des hypothèses suivantes : prix d'exercice des options de 1,27 \$, durée de vie estimative de cinq ans, taux d'intérêt sans risque de 1,31 %, volatilité de 79 % (établie en fonction de la volatilité passée de l'action de la Société), taux de renonciation de néant et rendement prévu de l'action de néant. La période d'acquisition des droits, pour les 3 240 000 options, s'établit comme suit : un tiers au moment de l'octroi, un tiers un an après l'émission de l'octroi et le dernier tiers deux ans après l'émission de l'octroi.

#### ***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.

## 2. RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

### Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016

La Société a totalisé une perte de 2 344 346 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2017. Cela se compare à une perte de 387 641 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2016 pour une augmentation de 1 956 705 \$. Vous trouverez ci-après les principales variances :

Salaires et honoraires d'expert-conseils	325 626 \$	Une rémunération incitative de 325 000 \$ a été versée aux dirigeants au cours du trimestre courant. (néant en 2016).
Rémunération fondée sur des actions	648 404 \$	3 240 000 options ont été octroyées au cours du trimestre courant ce qui explique l'augmentation alors que pendant la même période l'an dernier, aucune option n'a été octroyée.
Production de graphite naturel pour les clients et tests	110 525 \$	Avec le pilote d'un sous-traitant, la Société a produit du graphite naturel afin d'envoyer des échantillons chez de potentiels clients et pour des tests internes (néant en 2016).
Produits de graphite à valeur ajoutée	524 175 \$	La Société a comptabilisé ce montant pour des travaux de produits de graphite à valeur ajoutée (néant en 2016).
Perte nette sur écart de change	376 471 \$	Au cours du trimestre de l'an dernier, la Société a enregistré un gain de change net en ce qui a trait à la dette libellée en US \$ alors que durant le trimestre courant, il n'y pas eu d'écart de change, car la dette libellée en US \$ était égale au montant de trésorerie détenue en US \$.
Divers	(28 496 \$)	
Total	<b>1 956 705 \$</b>	

# Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels  
Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 mars 2017 et 2016  
(en dollars canadiens)

## 2. RÉSULTATS OPÉRATIONNELS (SUITE)

### Comparaison des périodes de neuf mois closes les 31 mars 2017 et 2016

La Société a totalisé une perte de 5 793 455 \$ pour la période de neuf mois close le 31 mars 2017. Cela se compare à une perte de 2 647 149 \$ pour la période de neuf mois close le 31 mars 2016 pour une augmentation de 3 146 306 \$. Vous trouverez ci-après les principales variances :

Salaires et honoraires d'expert-conseils	325 681 \$	Une rémunération incitative de 325 000 \$ a été versée aux dirigeants au cours du trimestre courant. (néant en 2016).
Rémunération fondée sur des actions	555 516 \$	3 240 000 options ont été octroyées au cours du trimestre courant ce qui explique l'augmentation alors que pendant la même période l'an dernier, aucune option significative n'a été octroyée.
Production de graphite naturel pour les clients et tests	372 427 \$	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 2016).
Produits de graphite à valeur ajoutée	1 053 247 \$	La Société a comptabilisé ce montant pour des travaux de produits de graphite à valeur ajoutée (néant en 2016) dont 303 246 \$ est un reclassement des dépenses d'actifs de prospection et d'évaluation.
Aide gouvernementale	(280 000 \$)	Relatif aux travaux des produits de graphite à valeur ajoutée (néant en 2016) dont 50 000 \$ est un reclassement des dépenses d'actifs de prospection et d'évaluation.
Quote-part dans la perte d'une entreprise associée	291 330 \$	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 en un gain sur règlement de dette (néant en 2016)
Charges financières	2 024 122 \$	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 augmenté significativement au cours de la période courante). Au cours de la période courante, la Société a enregistré une perte de 2 017 987 \$ sur le dérivé tandis que pendant la période correspondante de l'an dernier, une perte de 13 276 \$ a été enregistrée.
Divers	(19 664 \$)	
<b>Total</b>	<b>3 146 306 \$</b>	

# Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels  
Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 mars 2017 et 2016  
(en dollars canadiens)

## 3. SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	31-Mar-17	31-Dec-16	30-Sep-16	30-Jun-16
	T3	T2	T1	T4
	(note 1)	(note 2)	(note 3)	(note 4)
Perte (profit) nette de la période	2,344,346 \$	(143,723 \$)	3,592,832 \$	1,296,317 \$
Perte (profit) par action (de base et diluée)	0.02 \$	(0.001 \$)	0.04 \$	0.01 \$

	31-Mar-16	31-Dec-15	30-Sep-15	30-Jun-15
	T3	T2	T1	T4
	(note 5)			(note 6)
Perte nette de la période	387,641 \$	1,106,673 \$	1,152,835 \$	734,947 \$
Perte par action (de base et diluée)	0.01 \$	0.01 \$	0.01 \$	0.01 \$

**note 1:** 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 (524 000 \$) et l'octroi d'options (648 000 \$).

**note 2:** 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 3:** La perte plus élevée est principalement expliquée par la perte de 2 659 439 \$ sur le composant dérivé 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 4:** La perte plus élevée est principalement due à le composant dérivé de la débenture convertible dû aux changements des hypothèses d'évaluation (le prix de l'action a significativement augmenté). Au cours du trimestre, la Société a réalisé une perte de 378 761 \$.

**note 5:** 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 6:** 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 le composant 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 et périodes de neuf mois clos les 31 mars 2017 et 2016  
(en dollars canadiens)

## 4. FLUX DE TRÉSORERIE

<u>Entrées et sorties de trésorerie</u>	<u>Trimestres clos les 31 mars</u>		<u>Périodes de neuf mois closes les 31 mars</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant les variations du fonds de roulement	(1,416,687)	(506,173)	(2,836,052)	(1,506,758)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	408,255	194,274	223,872	564,903
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(1,008,432)	(311,899)	(2,612,180)	(941,855)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1,949,550)	19,000	21,983,248	(1,632,750)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1,086,401)	(236,892)	(2,680,679)	(1,000,011)
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie	(37,500)	-	9,000	31,518
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(4,081,883)</b>	<b>(529,791)</b>	<b>16,699,389</b>	<b>(3,543,098)</b>

### Activités opérationnelles

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles ont augmenté de 910 514 \$ avant les variations des éléments hors trésorerie comparativement à la même période de l'an dernier (de 506 173 \$ en 2016 à 1 416 687 \$ en 2017). L'augmentation s'explique principalement par les travaux des produits de graphite à valeur ajoutée (524 175 \$) (néant en 2016), la production de graphite naturel pour les futurs clients et des tests à l'interne (110 525 \$) (néant en 2016) et le versement de la rémunération incitative aux dirigeants (325 000\$) (néant en 2016).

Pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016, les éléments hors trésorerie ont diminué de 408 255 \$ et de 194 274 \$ respectivement. Pour chacune des périodes, aucune variation inhabituelle n'a été notée.

Pour la période de neuf mois close le 31 mars 2017, les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles ont augmenté de 1 329 294 \$ avant les variations des éléments hors trésorerie comparativement à la même période de l'an dernier (de 1 506 758 \$ en 2016 à 2 836 052 \$ en 2017). L'augmentation s'explique principalement par les travaux des produits de graphite à valeur ajoutée (773 247 \$ au net de l'aide gouvernementale) (néant en 2016), la production de graphite naturel pour les futurs clients et des tests à l'interne (372 427 \$) (néant en 2016) et le versement de la rémunération incitative aux dirigeants (325 000\$) (néant en 2016).

Pour les périodes de neuf mois closes les 31 mars 2017 et 2016, les éléments hors trésorerie ont diminué de 223 872 \$ et de 564 903 \$ respectivement. Pour chacune des périodes, aucune variation inhabituelle n'a été notée.

# Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels  
Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 mars 2017 et 2016  
(en dollars canadiens)

---

## **4. FLUX DE TRÉSORERIE (SUITE)**

### **Activités de financement**

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les sorties de trésorerie provenant des activités de financement ont été de 1 949 550 \$ comparativement à des entrées de trésorerie de 19 000 \$ pour la période correspondante de l'an dernier. Au cours du trimestre courant, la Société a payé à Quinto 1 500 000 \$US (1 976 550 \$) et des options ont été exercées pour un montant de 27 000 \$. Au cours du trimestre de l'an dernier, des options ont été exercées pour un montant de 19 000 \$.

Pour la période de neuf mois close le 31 mars 2017, les entrées de trésorerie provenant des activités de financement ont été de 21 983 248 \$ comparativement à des sorties de trésorerie de 1 632 750 \$ pour la période correspondante de l'an dernier. Au cours de la période courante, la Société a complété un placement privé pour un produit total de 28 778 750 \$, a payé des frais de 1 789 319 \$ relativement au placement privé, a payé à Quinto 4 000 000 \$US (5 269 050 \$) et des options ont été exercées pour un montant total de 262 867 \$. Au cours de la période de l'an dernier, la Société a payé à Quinto 1 250 000 \$US (1 651 750 \$) et des options ont été exercées pour un montant de 19 000 \$.

### **Activités d'investissement**

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les sorties de trésorerie provenant des activités d'investissement se sont chiffrées à 1 086 401 \$ comparativement à 236 892 \$ pour la période correspondante de l'an dernier. Au cours du trimestre courant, une somme de 637 442 \$ a été dépensée pour le projet du Lac Guéret principalement pour des études de faisabilité et environnementales et une somme de 448 959 \$ a été dépensée pour l'ingénierie détaillée et les activités d'approvisionnement. La Société a également investi 1 000 000 \$ dans Groupe NanoXplore Inc. Au cours de trimestre correspondant de l'an dernier, une somme de 236 892 \$ a été dépensée pour le projet du Lac Guéret principalement pour des études de faisabilité et environnementales.

Pour la période de neuf mois close le 31 mars 2017, les sorties de trésorerie provenant des activités d'investissement se sont chiffrées à 2 680 679 \$ comparativement à 1 000 011 \$ pour la période correspondante de l'an dernier. Au cours de la période courante, une somme de 1 159 573 \$ a été dépensée pour le projet du Lac Guéret principalement pour des études de faisabilité et environnementales et une somme de 578 044 \$ a été dépensée pour les activités d'ingénierie et d'approvisionnement. La Société a également investi 1 000 000 \$ dans Groupe NanoXplore Inc. Au cours de la période correspondante de l'an dernier, une somme de 2 635 616 \$ 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.

# Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels  
Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 mars 2017 et 2016  
(en dollars canadiens)

## 5. SITUATION FINANCIÈRE

	31 mars 2017	30 juin 2016
	\$	\$
Trésorerie (note 1)	18,046,392	1,347,003
Autres actifs courants	603,259	363,391
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>18,649,651</b>	<b>1,710,394</b>
Participation dans une entreprise associée (note 2)	1,090,870	633,100
Immobilisations corporelles (note 3)	1,786,146	-
Actifs de prospection et d'évaluation (note 4)	33,343,571	31,891,491
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>54,870,238</b>	<b>34,234,985</b>
<b>Total du passif</b>	<b>10,968,606</b>	<b>12,916,090</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>43,901,632</b>	<b>21,318,895</b>

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 les activités d'ingénierie et d'approvisionnement

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

## 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 mars 2017, la Société avait un fonds de roulement de 16 528 575 \$, son déficit accumulé s'établissait à 27 829 975 \$ et la perte subie s'élevait à 5 793 455 \$ pour la période de neuf mois close à cette date. Le fonds de roulement comprend un montant de trésorerie de 18 046 392 \$. Les capitaux propres totalisent 43 901 632 \$.

Au 31 mars 2017, 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.

# Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels  
Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 mars 2017 et 2016  
(en dollars canadiens)

---

## **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 11 des états financiers intermédiaires résumés pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 mars 2017 et 2016. 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 comptabilisé.

## **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 10 « *Transactions entre parties liées* » des états financiers intermédiaires résumés pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 mars 2017 et 2016.

En plus de la note 10 des états financiers intermédiaires résumés pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2017 et 2016, 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.

## **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.

# Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels  
Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 31 mars 2017 et 2016  
(en dollars canadiens)

---

## **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 la période de neuf mois courante : Immobilisations corporelles. Voir la note 2 dans les états financiers intermédiaires résumés pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2017 et 2016 pour plus de détails.

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

Au 25 mai 2017, la Société a :

- a) 113 817 544 actions ordinaires émises et en circulation;
- b) 10 608 333 options en circulation expirant entre le 23 avril 2018 et le 13 mars 2022 et à des prix d'exercice variant de 0,38 \$ à 1,27 \$ (le prix d'exercice moyen pondéré est de 0,79 \$). Si les options étaient exercées, 10 608 333 seraient émises pour un montant de 8 415 233 \$;
- 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 et périodes de neuf mois clos les 31 mars 2017 et 2016  
(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 périodes de neuf mois clos les 31 mars 2017 et 2016 et la déclaration figurant au présent Rapport de gestion.