



MASON GRAPHITE INC.

**Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2016 et
2015**

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 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 » ou la « Société ») concerne les états financiers intermédiaires résumés non audités pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2016 et 2015 (« États financiers »). Sauf indication contraire, le présent Rapport de gestion fait état de nos activités jusqu'au 26 mai 2016. 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 graphite, les conclusions des évaluations économiques, la révision des paramètres du projet à mesure

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

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 et l'évaluation 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.

Mason Graphite Inc. a été prorogée de la *Loi sur les sociétés par actions (Ontario)* vers la Loi canadienne sur les sociétés par actions avec une date effective du 3 mars 2016. La Société a été constituée en société par actions le 15 mars 2011. Le siège social de la Société est situé au 3030, boul. Le Carrefour, bureau 600, Laval, Québec, Canada, H7T 2P5.

Le 15 Décembre, 2015, les actionnaires de la Société ont approuvé la prorogation de la Société de la Loi sur les sociétés par actions (Ontario) à la Loi canadienne sur les sociétés pas actions.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET SURVOL (suite)

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.

B) RÉSULTATS DE L'ÉTUDE DE FAISABILITÉ

Le 9 novembre 2015 (amendé le 29 février 2016), la Société a communiqué la finalisation et le dépôt du rapport technique intitulé «NI 43-101 Technical Report: Resources Update and Feasibility Study, Lac Guéret Graphite Project, Québec, Canada» qui a été établi en application du Règlement 43-101 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières à l'appui du communiqué de presse du 25 septembre 2015 détaillant les résultats d'une étude de faisabilité sur le projet de la Société, le Lac Guéret, dans le nord du Québec .

L'étude de faisabilité a été réalisée en partenariat avec plusieurs cabinets d'experts-conseils en génie situés au Québec :

- GoldMinds Géoservices, pour l'estimation des ressources minérales;
- Met-Chem Canada Inc., pour les éléments liés à l'extraction minière et l'estimation des réserves minérales;
- Soutex, pour les éléments liés à la partie du procédé; et
- Gesmine Inc., pour les aspects économiques, basés sur de l'ingénierie de Hatch.

Sommaire du Projet

Emplacement

Le gisement du Lac Guéret est situé à environ 285 km au nord de Baie-Comeau, l'emplacement choisi pour l'usine de concentration sera située dans le parc industriel Jean-Noel-Tessier. L'acquisition future du terrain est régie par un Protocole d'entente ratifié par la Société d'expansion de Baie-Comeau et la Ville de Baie-Comeau. Ce protocole offre notamment à Mason Graphite un crédit d'impôt foncier décroissant sur 5 ans et engage la Ville à effectuer le travail nécessaire pour permettre le raccordement de l'usine aux infrastructures de la Ville.

Mine et Usine de Concentration

L'étude de faisabilité considère l'exploitation d'une fosse à ciel ouvert à l'aide d'une flotte d'équipements mobiles appartenant entièrement à la Société, flotte qui a été sélectionnée pour extraire en moyenne 190 000 tonnes de minerai par année (environ 520 tonnes par jour). Ce minerai sera concassé sur le site puis transporté sur une route existante jusqu'à Baie-Comeau pour son traitement. Le concentrateur produira en moyenne 51 900 tonnes par année de produits finis (142 tonnes par jour).

Sur la durée de vie de 25 ans du projet, la teneur moyenne du minerai extrait est estimée à 27,8 % Cg. À l'usine de concentration, le minerai sera broyé puis flotté et les produits finis seront filtrés, séchés et tamisés en produits commerciaux. L'usine de concentration a été conçue pour une pureté de 96 % Cg dans les produits grossiers et pourra atteindre une pureté allant jusqu'à 97,5 % Cg pour les mêmes dimensions (tel que démontré durant les essais pilotes). Les produits finis seront emballés et expédiés par voie terrestre vers les marchés nord-américains ou par conteneurs maritimes pour les marchés outre-mer.

Environ 100 emplois seront créés dans le cadre du projet et sont ventilés de la façon suivante :

- 10 au site du Lac Guéret;
- 60 au site de Baie-Comeau (usine de concentration et administration); et
- 30 pour le transport du minerai

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET SURVOL (suite)

B) RÉSULTATS DE L'ÉTUDE DE FAISABILITÉ (suite)

Santé, Sécurité et Environnement

La santé et la sécurité ainsi que la protection de l'environnement ont été fondamentales pour le projet et ont fait partie intégrante des critères de conception des installations et des opérations. Les meilleures technologies et les meilleurs concepts d'ingénierie disponibles ont été utilisés alors que les empreintes des sites de la mine et de l'usine de concentration ont été réduites au minimum.

Faits saillants des résultats de l'étude de faisabilité	Avant impôts	Après impôts
VAN à un taux d'actualisation de 8 %	600 M\$	352 M\$
Taux de rendement interne (TRI)	44,1 %	34,3 %
Période de recouvrement	2,3 ans	2,6 ans
Production annuelle moyenne de concentré de graphite	51 900 tonnes	
Coûts de production moyens du concentré de graphite	376 \$/tonne	
Prix de vente moyen pondéré ⁽¹⁾ (1 465 \$ US ⁽²⁾)	1 905 \$/tonne	
Dépenses en capital directes	115,6 M\$	
Dépenses en capital indirectes	31,3 M\$	
Fonds de prévoyance (9,8 %)	14,4 M\$	
Dépenses internes de Mason Graphite	4,6 M\$	
Dépenses totales en capital	165,9 M\$	
Durée estimée de la construction	Entre 13 et 16 mois	

Sauf indication contraire, les valeurs monétaires présentées dans ce document sont en dollars canadiens.

- (1) FCA Baie-Comeau : « Free Carrier Incoterms » - Le vendeur est responsable de la livraison jusqu'à la garde par le commissionnaire de transport de l'acheteur.
- (2) Le taux de change 0,77 \$ US = 1,00 \$ CA

Faits saillants relatifs aux opérations
Projet d'une durée de vie de 25 ans
4,7 millions de tonnes de minerai traité (réserves minérales) à une teneur moyenne de 27,8 % Cg, pour la durée de vie du projet ⁽³⁾
Procédé élaboré pour une pureté de 96 % Cg dans les produits grossiers, pouvant atteindre jusqu'à 97,5 % Cg pour les mêmes dimensions
Ratio stérile-minerai de 0,8:1

- (3) Les Réserves minérales sont comprises dans les ressources mesurées et indiquées de 65,7 Mt à 17,2 % Cg (19,1 Mt de ressources mesurées à 17,9 % Cg et 46,6 MT de ressources indiquées à 16,9 % Cg) qui ont été déclarées dans le communiqué de presse du 15 décembre 2014. Le point de référence pour l'estimation des réserves minérales est l'entrée du concentrateur. Les ressources minérales ne sont pas des réserves minérales et leur viabilité économique n'a pas été démontrée.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET SURVOL (suite)

B) RÉSULTATS DE L'ÉTUDE DE FAISABILITÉ (suite)

L'équipe de direction a été grandement impliquée dans tous les aspects de cette étude en collaboration avec un groupe composé de 25 partenaires différents. L'étude nous présente en détail ce qui sera requis pour développer et réaliser avec succès le projet. Tous les éléments de coûts ont été déterminés à partir de données mesurées et calculées et non pas établis par pro rata.

La mine, le procédé de traitement, les infrastructures et les opérations ont été conçus à partir des résultats provenant de nombreuses études, telles que les essais métallurgiques, les essais pilotes, les essais d'équipement chez les fabricants et les études d'options. Cela a permis d'obtenir un procédé de traitement amélioré, plus polyvalent et convenant mieux aux différents types de minerai du gisement.

Les principales différences entre l'étude de faisabilité et l'évaluation économique préliminaire (ÉEP) publiée en 2013 sont :

- La durée de vie du projet est de 25 ans, comparativement à 22 ans dans l'ÉEP;
- Le concentrateur est localisé à Baie-Comeau, ce qui signifie que la taille du camp au Lac Guéret et les CAPEX associés sont significativement réduits;
- Un circuit de polissage et de flottation a été ajouté au concentrateur;
- Un bâtiment pour la préparation des envois et l'entreposage a été ajouté au concentrateur;
- Les coûts d'opération ont diminué de 12 % (à une localisation comparable, maintenant avec la base de livraison Incoterms FCA Baie-Comeau, comparativement à FCA Lac Guéret); et
- Les émissions de gaz à effet de serre ont été réduites grâce à l'utilisation de l'hydroélectricité, ce qui rend les opérations plus écologiques et encore plus respectueuses de l'environnement.

Le nouvel emplacement du concentrateur à Baie-Comeau offre également d'autres avantages, comme un meilleur accès à de la main d'œuvre qualifiée ainsi qu'à sa rétention, étant donné que les travailleurs auront une meilleure qualité de vie et pourront retourner chez eux après le travail, ainsi qu'un meilleur accès aux fournisseurs de services.

Sur la base du dollar américain, les prix de vente utilisés dans l'étude de faisabilité sont inférieurs au prix de vente utilisés dans l'ÉEP. Les prix de vente sont basés sur les moyennes pondérées calculées sur une période de 60 mois des prix du graphite publiés par le magazine Industrial Minerals, la période de 60 mois se terminant en juillet 2015 (cette période est considérée comme représentative puisqu'elle comprend une période de hausse et une période de baisse des prix). Pour calculer les prix de vente moyens pondérés FCA Baie-Comeau, Mason Graphite a intégré le taux de change, les coûts associés au transport et la distribution granulométrique des produits finis. De plus, une prime a été appliquée à certaines ventes pour refléter les exigences plus rigoureuses de certains marchés.

Le taux de change et les prix de vente utilisés pour l'étude de faisabilité sont représentatifs des conditions actuelles du marché. Si elles devaient se concrétiser, les prévisions de prix de vente provenant de nombreuses sources pourraient avoir des répercussions positives sur les aspects économiques du projet.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
 Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2016 et 2015
 (en dollars canadiens)

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET SURVOL (suite)

B) RÉSULTATS DE L'ÉTUDE DE FAISABILITÉ (suite)

DÉPENSES EN IMMOBILISATION ET COÛTS D'EXPLOITATION

Ventilation des dépenses en immobilisation	
Extraction minière et concassage	14 460 640 \$
Concentrateur - processus humide	39 528 462
Concentrateur - séchage, tamisage et emballage	19 818 604
Concentrateur - contrôles, services et services publics	17 260 405
Gestion des résidus et de l'eau	10 439 112
Bâtiment et complexe du bureau	14 072 326
Total des coûts directs	115 579 549 \$
Coûts indirects :	
Ingénierie, approvisionnement, construction et gestion	18 196 126
Constructions - Installations temporaires et opérations	7 263 503
Mises en exploitation	1 600 675
Autres	4 238 301
Total des coûts indirects	31 298 605 \$
Fonds de prévoyance (9,8 %)	14 394 059
Dépenses internes de Mason Graphite	4 621 545
TOTAL	165 893 758 \$

Une analyse détaillée des risques des différents éléments des dépenses en capital (directes et indirectes) a été réalisée et a permis d'obtenir un fonds de prévoyance de 9,8 % pour un facteur de confiance de 80 % de rencontrer l'ensemble des coûts de construction.

Ventilation des coûts d'exploitation (par tonne de produits finis)	
Extraction et concassage	33 \$
Transport du minerai	128
Traitement	176
Coûts généraux et administratifs	39
Total	376 \$

Ventilation des coûts d'exploitation (pour la durée de vie du projet de 25 ans)	Moyenne annuelle	Moyenne (par tonne de produits finis)
Main d'œuvre	5 205 521 \$	100 \$
Énergie	2 195 178	43
Fournitures et consommables	4 617 813	89
Transport du minerai	6 636 760	128
Coûts administratifs et services	833 573	16
Total	19 488 845 \$	376 \$
Revenus provenant des ventes	98 816 605 \$	1 905 \$

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET SURVOL (suite)

B) RÉSULTATS DE L'ÉTUDE DE FAISABILITÉ (suite)

ANALYSES DE SENSIBILITÉ

Taux d'actualisation	Valeur actualisée nette (VAN)	
	Avant impôts	Après impôts
6 %	767 M\$	455 M\$
8 %	600 M\$	352 M\$
10 %	477 M\$	276 M\$

Prix des ventes	Valeur actualisée nette (VAN @ 8 %)	
	Avant impôts	Après impôts
+ 5 %	649 M\$	381 M\$
+ 10 %	698 M\$	409 M\$
+ 15 %	747 M\$	437 M\$

Le 29 février 2016, la Société a déposé un rapport technique mis à jour intitulé «NI 43-101 Technical Report: Resource Update and Feasibility Study, Lac Guéret Graphite Project, Québec, Canada» qui a été établi en application de la Norme 43-101 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières; cette version mise à jour remplace le rapport technique déposé par la Société le 9 novembre 2015.

Les sections 1.9 et 15.3.6 ont été modifiées afin de tenir compte de la révision de la classification des tonnages de graphite contenus dans la conception de la fosse relatifs à la vie minière allant au-delà des 25 premières années du Projet de Graphite du Lac Guéret comme «Ressources Minérales En-Fosse allant au-delà de la vie du projet de 25 ans » au lieu de réserves minérales. Ces ressources minérales « en-fosse » sont identiques en qualité et en réponse métallurgique aux réserves minérales incluses dans la conception de la fosse optimale pour le projet en ce que la viabilité économique a été évaluée, mais n'ont pas été incluses dans l'analyse économique présentée dans l'étude de faisabilité et ne peuvent donc pas être classifiées comme réserves minérales. Toutefois, aucun forage supplémentaire ne sera nécessaire afin de procéder à l'évaluation économique requise pour éventuellement classer les ressources minérales « en-fosse » comme réserves minérales. En outre, le tonnage global de graphite « In-Situ », le tonnage et la teneur des ressources minérales, l'analyse économique incluse dans l'étude de faisabilité (y compris le TRI, la VAN et les autres points saillants des résultats de l'étude de faisabilité inclus dans le communiqué de presse du 25 Septembre 2015) et la date effective du rapport technique demeurent tous inchangés.

Les réserves minérales, les ressources minérales « en-fosse » allant au-delà de la vie du projet de 25 ans et les réserves minérales telles que présentées dans le rapport technique original daté du 9 novembre 2015 sont présentés ci-après (les totaux peuvent ne pas être exacts en raison de l'arrondissement des données).

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET SURVOL (suite)

B) RÉSULTATS DE L'ÉTUDE DE FAISABILITÉ (suite)

Réserves Minérales: Vie du Projet – 25 premières années

Catégories	Tonnes	Teneur (% Cg)	Graphite In-situ (t)
Prouvées	2 003 000	25.05	502,000
Probables	2 738 000	29.77	815,000
Prouvées et Probable	4 741 000	27.77	1,317,000

Teneur de coupure de 6%

Ressources Minérales « en-fosse » allant au-delà de la vie du projet de 25 ans

Catégories	Tonnes	Teneur (% Cg)	Graphite In-situ (t)
Mesurées	16 929 000	16.98	2 874 000
Indiquées	41 205 000	16.03	6 603 000
Mesurées et Indiquées	58 134 000	16.30	9 478 000

Teneur de coupure de 6%

Réserves Minérales avant la mise à jour (Rapport Technique du 9 novembre 2015)

Catégories	Tonnes	Teneur (% Cg)	Graphite In-situ (t)
Prouvées	18 933 000	17.85	3 379 000
Probables	43 942 000	16.89	7 422 000
Prouvées et Probables	62 875 000	17.18	10 801 000

Teneur de coupure de 6%

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET SURVOL (suite)

B) RÉSULTATS DE L'ÉTUDE DE FAISABILITÉ (suite)

Estimés des Ressources Minérales (inchangés)

Ressources Minérales - Whittle 40 (prix: \$1,285)	Teneur (% Cg)	Tonnes
Mesurées 5% < Cg < 25%	15.16	15 730 000
Mesurées Cg > 25% Cg	30.58	3 375 000
Total – Mesurées	17.88	19 105 000
Indiquées 5% < Cg < 25%	14.59	40 257 000
Indiquées Cg > 25%	31.58	6 332 000
Total – Indiquées	16.90	46 589 000
Mesurées et Indiquées 5% < Cg < 25%	14.75	55 986 000
Mesurées et Indiquées Cg > 25% Cg	31.23	9 707 000
Total - Mesurées et Indiquées	17.19	65 693 000
Présumées 5% < Cg < 25%	14.90	15 201 000
Présumées Cg > 25%	31.75	2 450 000
Total – Présumées	17.24	17 651 000

Teneur de coupure 5%

Outre les changements mentionnés ci-dessus, une nouvelle section intitulée «Risks Specific to the Project » résumant les facteurs de risque décrits dans les différentes sections du rapport technique a été ajoutée et donne un aperçu des facteurs de risque associés au projet.

C) ÉTUDE SUR LE GRAPHITE À VALEUR AJOUTÉE

La Société réalise également une deuxième étude détaillée dans le but d'entrer sur le marché des produits de graphite à valeur ajoutée. La phase I (analyse comparative des graphites pour batteries) de cette étude a été complétée en Décembre 2015. La phase II (conception des produits et tests de performance) a débuté en mai 2016 et est réalisée conjointement avec le Conseil National de Recherche du Canada, le Corem et Hatch. Le marché à valeur ajoutée nécessite des produits aux propriétés plus poussées, obtenues notamment par purification et broyage fin. Dans le cas des produits utilisés pour les anodes des batteries lithium-ions, des modifications de la forme des particules (arrondissement) et des surfaces (enrobage) sont aussi requises. Au cours de la période de neuf mois courante, la Société a engagé des frais d'études pour un total de 15 495 \$.

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.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET SURVOL (suite)

D) ÉTUDES ENVIRONNEMENTALES (suite)

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 leur savoir.

La Société est maintenant en communication avec le MDDELCC afin de d'obtenir les autorisations.

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 en 2016.

F) AFFAIRES CORPORATIVES

Affaires corporatives – Transactions sur le capital-actions et financement

Le 5 octobre 2015, la Société a procédé au remboursement de 1 250 000 \$ US de sa dette à long terme tel que prévu selon l'accord d'achat d'actifs avec Quinto Mining Corporation (« Quinto ») conclu en avril 2012 pour l'acquisition de la propriété du Lac Guéret.

Le 29 octobre 2015, 4 986 253 actions ordinaires de la Société ont été libérées. C'était la dernière libération conformément à la condition de libération de l'entiercement.

Le 26 avril 2016, 139 550 bons de souscription ont été exercés pour un produit total de 118 618 \$. Le prix moyen pondéré des actions à la date de l'exercice a été de 0.85 \$ par action.

Le 28 avril 2016, 9 768 149 bons de souscription ont expiré.

Affaires corporatives – Conseil d'administration

Le 15 décembre 2015, Guy Chamard a été nommé au conseil d'administration de la Société au titre d'administrateur indépendant. M. Chamard est le candidat désigné de Ressources Québec, une filiale d'Investissement Québec, nommé en vertu de ses droits de nomination accordés par la Société à la clôture de la prise ferme par financement privé de la Société le 28 Avril 2014.

Le 16 février 2016, Tayfun Eldem a démissionné de son poste de président du conseil d'administration de la Société. Tyrone Docherty a été nommé le Président du conseil d'administration. Il était auparavant le vice-président du conseil d'administration.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

2. RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2016 et 2015

La Société a totalisé des pertes de 387 641 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2016. Cela se compare à une perte de 1 162 409 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2015 pour une baisse de 774 768 \$. Vous trouverez ci-après les principales variances :

Rémunération fondée sur des actions	163 399 \$	Les options octroyées en 2013 et 2014 sont presque maintenant toutes acquises. Aucune option n'a été octroyée durant le trimestre courant et durant la période de neuf mois courante.
Écart de change net	725 902 \$	Compte tenu que la dette est libellée en \$US et que durant le trimestre courant, le taux de change a diminué de 0.08 \$ (de \$US1.00:1.38 à \$US1.00:\$1.30) qui a créé un gain de change tandis que durant le trimestre de l'an dernier, le taux de change a augmenté de 0.11 \$ (de \$US1.00:1.16 à \$US1.00:\$1.27), ce qui a créé une perte de change. Au cours du trimestre de l'an dernier, la Société avait en trésorerie 2 500 000 \$US tandis qu'elle avait néant \$ au cours du trimestre courant. La trésorerie de l'an dernier a eu pour effet de réduire la perte de change du trimestre de l'an dernier.
Quote-part dans la perte d'une entreprise associée	(57 100 \$)	Les dépenses de NanoXplore ont augmenté durant le trimestre courant comparativement au trimestre de l'an dernier afin de développer les affaires de l'entreprise. Les ventes sont toujours au stade de développement.
Charges financières	(103 929 \$)	Principalement expliqué par la composante dérivé due aux changements des hypothèses. Au cours du trimestre courant, la Société a enregistré une perte de 21 922 \$ sur la composante dérivé tandis que lors du trimestre de l'an dernier, un gain de 75 965 \$ a été constaté.
Divers	46 496 \$	
Total	774 768 \$	

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

2. RÉSULTATS OPÉRATIONNELS (suite)

Comparaison des périodes de neuf mois closes les 31 mars 2016 et 2015

La Société a totalisé des pertes de 2 647 149 \$ pour la période de neuf mois close le 31 mars 2016. Cela se compare à une perte de 2 918 369 \$ pour la période de neuf mois close le 31 mars 2015 pour une baisse de 271 220 \$. Vous trouverez ci-après les principales variances :

Rémunération fondée sur des actions	575 256 \$	Les options octroyées en 2013 et 2014 sont presque maintenant toutes acquises. Aucune option n'a été octroyée durant la période de neuf mois courante, alors que durant la période correspondante de l'an dernier, 1 760 000 options avaient été émises.
Autres produits	(92 544 \$)	Relatif à l'amortissement du passif au titre de la prime sur les actions accréditives. Des frais d'exploration au Canada ont été encourus et renoncés au cours du semestre de l'an dernier tandis que néant \$ au cours du semestre courant.
Écart de change net	470 647 \$	Compte tenu que la dette est libellé en \$US et que pour les 2 périodes de neuf mois, le taux de change a augmenté, cela a occasionné des pertes de change au cours des 2 périodes. La perte de change au cours la période courante a été moins élevée que lors de la période de l'an dernier compte tenu que durant la période courante, le taux de change a augmenté de 0.05 \$ (de \$US1.00:1.25 à \$US1.00:\$1.30) tandis que l'an dernier, le taux de change a augmenté de 0.20 \$ (de \$US1.00:1.07 à \$US1.00:\$1.27). Également, au cours de la période de l'an dernier, la Société avait en moyenne pondéré en trésorerie 2 500 000 \$US tandis qu'elle avait 417 000 \$US au cours de la période courante.
Quote-part dans la perte d'une entreprise associée	(83 700 \$)	Les dépenses de NanoXplore ont augmenté durant la période courante comparativement à la période de l'an dernier afin de développer les affaires de l'entreprise. Les ventes sont toujours au stade de développement.
Profit à la dilution d'une entreprise associée	(424 000 \$)	Un profit à la dilution dans NanoXplore a été enregistré au cours de la période de l'an dernier suite à un financement complété en décembre 2014 par NanoXplore.
Charges financières	(184 850 \$)	Principalement expliqué par la composante dérivé due aux changements des hypothèses. Au cours de la période courante, la Société a enregistré une perte de 13 276 \$ sur la composante dérivé tandis que lors de la période de l'an dernier, un gain de 154 565 \$ a été constaté.
Divers	10 414 \$	
Total	271 223 \$	

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

3. SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	31-Mar-16	31-Dec-15	30-Sep-15	30-Jun-15
	T3	T2	T1	T4
	(note 1)			(note 2)
Perte nette	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 \$

	31-Mar-15	31-Dec-14	30-Sep-14	30-Jun-14
	T3	T2	T1	T4
				(note 3)
Perte nette	1,162,409 \$	831,563 \$	924,397 \$	2,265,342 \$
Perte par action (de base et diluée)	0.01 \$	0.01 \$	0.01 \$	0.01 \$

note 1: La perte moins élevée que la normale est principalement due à un gain de change important due à l'augmentation de la valeur du dollar canadien au cours du trimestre courant et à une baisse générale de la plupart des dépenses.

note 2: 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 \$

note 3: La perte plus élevée que la normale s'explique principalement par l'enregistrement durant ce trimestre d'une charge d'impôt différé de 1 260 000 \$.

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.

4. FLUX DE TRÉSORERIE

	Trimestres clos les 31 mars		Périodes de neuf mois closes les 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
Entrées et sorties de trésorerie	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant les variations du fonds de roulement	(506,173)	(561,669)	(1,506,758)	(1,504,491)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	194,274	291,420	564,903	(490,131)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(311,899)	(270,249)	(941,855)	(1,994,622)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	19,000	-	(1,632,750)	(1,123)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(236,892)	(1,720,530)	(1,000,011)	(2,891,402)
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-	270,500	31,518	504,750
Variation de la trésorerie	(529,791)	(1,720,279)	(3,543,098)	(4,382,397)

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

4. FLUX DE TRÉSORERIE (suite)

Activités opérationnelles

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles ont diminué de 55 496 \$ avant les variations des éléments hors trésorerie comparativement à la même période de l'an dernier (de 561 669 \$ en 2015 à 506 173 \$ en 2016). La baisse s'explique par une baisse générale de la plupart des dépenses.

Pour les trimestres clos les 31 mars 2016 et 2015, les éléments hors trésorerie ont diminué de 194 274 \$ et de 291 420 \$ respectivement. Pour le trimestre courant, la baisse s'explique principalement par une augmentation des dettes d'exploitation et charges à payer qui s'explique par une variation dans la synchronisation des paiements. Pour le trimestre de l'an dernier, plus de taxes de vente à recevoir ont été encaissées durant le trimestre et il y a eu une variation dans la synchronisation des paiements de dettes d'exploitations et charges à payer.

Pour la période de neuf mois close le 31 mars 2016, les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles ont augmenté de 2 267 \$ avant les variations des éléments hors trésorerie comparativement à la même période de l'an dernier (de 1 504 491 \$ en 2015 à 1 506 758 \$ en 2016). La baisse générale dans la plupart des dépenses a été compensée par l'augmentation des royautés et la baisse des produits financiers.

Pour les périodes de neuf mois closes les 31 mars 2016 et 2015, les éléments hors trésorerie ont diminué de 564 903 \$ et augmenté de 490 131 \$ respectivement. Pour la période de neuf mois courante, la diminution s'explique principalement par la baisse des taxes de vente à recevoir compte tenu que les dépenses taxables encourues (dépenses d'étude de faisabilité et environnementales) durant la période courante ont été moins élevées que celles de la période précédente et de l'augmentation des dettes d'exploitation et charges à payer qui s'explique par une variation dans la synchronisation des paiements.. Pour la période de l'an dernier, l'augmentation s'explique principalement la baisse des dettes d'exploitation et charges à payer : le paiement des primes annuelles de l'année précédente.

Activités de financement

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, les entrées de trésorerie liées aux activités de financement ont été de 19 000 \$ comparativement à des sorties de trésorerie de néant \$ au cours de la même période de l'an dernier. Au cours du trimestre courant, des options pour 19 000 \$ ont été exercées.

Pour la période de neuf mois close le 31 mars 2016, les sorties de trésorerie liées aux activités de financement ont été de 1 632 750 \$ comparativement à des sorties de trésorerie de 1 123 \$ au cours de la même période de l'an dernier. Au cours de la période courante, un paiement de 1 250 000 \$US (1 651 750 \$) a été effectué à Quinto et des options pour 19 000 \$ ont été exercées.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

4. FLUX DE TRÉSORERIE (suite)

Activités d'investissement

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, les sorties de trésorerie provenant des activités d'investissement se sont chiffrées à 236 892 \$ comparativement à 1 720 530 \$ pour la période correspondante de l'an dernier. Au cours du trimestre courant, une somme de 236 892 \$ a été dépensée pour le projet du Lac Guéret principalement pour des études de faisabilité et environnementales. Au cours de trimestre correspondant de l'an dernier, une somme de 1 806 456 \$ a été dépensée pour le projet du Lac Guéret et une somme de 85 926 \$ a été encaissée pour un crédit d'impôt minier.

Pour la période de neuf mois close le 31 mars 2016, les sorties de trésorerie provenant des activités d'investissement se sont chiffrées à 1 000 011 \$ comparativement à 2 891 402 \$ pour la période correspondante de l'an dernier. Au cours de la période courante, 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 prochain paiement à Quinto le 5 octobre 2015. Au cours de la période correspondante de l'an dernier, une somme de 3 631 539 \$ a été dépensée pour le projet du Lac Guéret et la Société a reçu un montant de 740 137 \$ de Revenu Québec en tant que crédit d'impôt lié aux ressources et de crédit d'impôt minier.

5. SITUATION FINANCIÈRE

	<u>31 mars 2016</u>	<u>30 juin 2015</u>
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,111,943	5,655,041
Autres actifs courants (note 1)	269,413	2,202,129
Total de l'actif courant	2,381,356	7,857,170
Participation dans une entreprise associée	842,200	1,093,100
Actifs de prospection et d'évaluation (note 2)	31,186,460	29,163,440
Total de l'actif courant	34,410,016	38,113,710
Total du passif (note 3)	12,223,030	13,604,113
Capitaux propres	22,523,044	24,509,597

Note 1: Autres actifs courants: la diminution de 1 932 176 \$ s'explique principalement par l'échéance d'un dépôt à terme de 1 255 000 \$ US (1 626 605 \$) et la baisse des taxes de vente à recevoir.

Note 2: Actifs de prospection et d'évaluation : la Société a continué d'investir dans son projet du Lac Guéret ce qui explique l'augmentation de 2 023 020 \$ des actifs de prospection et d'évaluation.

Note 3: Total du passif : la diminution de 1 381 083 \$ s'explique principalement par la diminution des dettes d'exploitation et charges à payer de 1 247 660 \$ (principalement des dépenses d'actifs de prospection et d'évaluation) et le paiement à Quinto de 1 250 000 \$US (1 651 750 \$) partiellement compensée par l'augmentation d'environ 1 080 000 \$ de la dette à long terme libellé en \$US (le taux de change a augmenté de \$US1,00 :\$CA1,25 à \$US1,00 :\$CA1,30) et par l'enregistrement une charge d'impôt différé de 220 000 \$.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

6. LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

La propriété du Lac Guéret est à l'étape de la prospection et de l'évaluation, 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 2016, la Société avait un fonds de roulement déficitaire de 1 236 320 \$, son déficit accumulé s'établissait à 20 740 203 \$ et la perte subie s'élevait à 2 647 149 \$ pour la période de neuf mois close à cette date. Le fonds de roulement comprend un montant de trésorerie de 2 111 943 \$.

Au 31 mars 2016, la direction estime que ces fonds ne seront pas suffisants pour couvrir les obligations financières de la Société pour la prochaine année. Tout manque à gagner futur peut être satisfait selon plusieurs façons, y compris mais sans s'y limiter, l'émission de nouvelles dettes ou d'instruments de capitaux propres, des réductions de dépenses et/ou l'introduction de partenaires financiers et/ou un regroupement d'entreprises. Bien que la direction a réussi à obtenir du financement dans le passé, il peut y avoir aucune garantie de pouvoir le faire à l'avenir ou que ces sources de financement ou initiatives seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société. Si la direction ne parvient pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société peut être incapable de poursuivre ses activités, et les montants réalisés pour les actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers intermédiaires résumés non audités.

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 19 « *Instruments financiers et gestion des risques* » des états financiers audités pour les exercices clos les 30 juin 2015 et 2014 et la note 7 des états financiers intermédiaires résumés pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 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 6 « *Transactions entre parties liées* » des états financiers intermédiaires résumés pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2016 et 2015.

En plus de la note 6 des états financiers intermédiaires résumés pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2016 et 2015, veuillez trouver les informations suivantes:

- Scott Moore :
 - est le président et chef de la direction de Copper One Inc.;
 - est le chef de l'exploitation de Forbes & Manhattan;
 - a une influence significative sur la société 2227929 Ontario Inc.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

10. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)

- Benoît Gascon :
 - est le frère de Normand Gascon qui est un associé de la firme Lacroix Gascon, s.e.n.c.;
 - est lié à Gestion GBG Inc.;
 - est président du conseil d'administration de Groupe NanoXplore Inc.
- Tayfun Eldem est directeur général – minerai de fer de Hatch Ltée.

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 2015 et 2014. 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 2015 et 2014.

12. NOUVELLES NORMES COMPTABLES IMPORTANTES

Aucune politique comptable significative n'a été adoptée durant ce trimestre.

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 2015 et 2014.

13. DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 26 mai 2016, la Société a:

- a) 86 727 340 actions ordinaires émises et en circulation;
- b) 2 075 000 bons de souscription en circulation expirant le 11 juin 2016 et à un prix d'exercice de 0,91 \$. Si les bons de souscription étaient exercés, 2 075 000 actions ordinaires seraient émises pour un montant de 1 888 250 \$;
- c) 7 920 000 options en circulation expirant entre le 23 avril 2018 et le 24 octobre 2019 et à des prix d'exercice variant de 0,38 \$ à 0,61 \$ (le prix d'exercice moyen pondéré est de 0,58 \$). Si les options étaient exercées, 7 920 000 seraient émises pour un montant de 4 615 300 \$;
- 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.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion intermédiaire – Faits saillants trimestriels
Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 31 mars 2016 et 2015
(en dollars canadiens)

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 2015 et 2014. La Société n'a pas connaissance de changements défavorables importants quant aux risques et incertitudes présentés en cette date.

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 2016 et 2015 et la déclaration figurant au présent Rapport de gestion.