



MASON GRAPHITE INC.

**Rapport de gestion
Pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015**

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

Le présent rapport de gestion (« Rapport de gestion ») de Mason Graphite Inc. (« nous », « notre », « nos », « Mason Graphite », « Compagnie » ou la « Société ») concerne les états financiers audités pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015 (« États financiers »). Sauf indication contraire, le présent Rapport de gestion fait état de nos activités jusqu'au 20 octobre 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

Pour les exercices clos les 30 juin 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 sous la juridiction de la *Loi sur les sociétés par actions (Ontario)*. Le siège social de la Société est situé au 3030, boul. Le Carrefour, bureau 600, Laval, Québec, Canada, H7T 2P5.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 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 et 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).

Au cours des 25 premières années 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 directs 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

Pour les exercices clos les 30 juin 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

Pour les exercices clos les 30 juin 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

Pour les exercices clos les 30 juin 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

Pour les exercices clos les 30 juin 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

Pour les exercices clos les 30 juin 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%

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 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 l'année courante, la Société a engagé des frais d'études pour un total de 30 552 \$. La phase II de l'étude devrait s'échelonner sur une période approximative de 2 ans et les coûts budgétisés sont plus de 1 000 000 \$

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

Pour les exercices clos les 30 juin 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 et en commentant l'étude.

La Société est maintenant en communication avec le MDDELCC afin de d'obtenir les autorisations et s'attend à recevoir l' « *Avis de Recevabilité* » d'ici la fin de l'année civile 2016.

Au cours du mois de juin 2016, la Société a tenu plusieurs séances publiques d'information à Baie-Comeau et à Pessamit et des séances d'information avec des groupes de discussion ciblés. Les commentaires reçus du public et des groupes de discussions ont été excellents quant à l'acceptabilité sociale du projet du Lac Guéret.

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

Suite au récent financement complété en septembre 2016 (voir la section G – Affaires corporatives), la Société procédera à l'ingénierie détaillée du projet Lac Guéret. Les travaux d'ingénierie seront réalisés avec Hatch et devraient se terminer au cours de l'année 2017.

Afin de compléter l'approvisionnement, la gestion et la construction et entreprendre la construction du projet Lac Guéret, un financement supplémentaire sera nécessaire.

F) RELATIONS AVEC LES PREMIÈRES NATIONS

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

G) AFFAIRES CORPORATIVES

Affaires corporatives – Transactions sur le capital-actions et financement

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 13 septembre 2016, 366 667 options ont été exercées pour une contrepartie de 220 667 \$. Le prix moyen pondéré des actions à la date de l'exercice a été de 1.14 \$

Le 27 septembre 2016, la Société a annoncé la clôture d'un financement privé par voie de prise ferme. La Société a émise un total de 26 162 500 actions ordinaires de la Société à un prix de 1.10 \$ par action pour un produit brut de 28 778 750 \$.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET SURVOL (suite)

D) AFFAIRES CORPORATIVES (suite)

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.

Affaires corporatives – Participation dans Groupe NanoXplore Inc.

Le 11 octobre 2016, la Société s'est engagée, sous certaines conditions, à acheter 55 463 actions ordinaires de classe A de Groupe NanoXplore Inc. pour une contrepartie de 1 000 000 \$. La clôture de la transaction devrait être finalisée le 31 octobre 2016 ou une autre date ultérieure tel qu'entendu entre les parties. En tenant compte de ce financement, la Société aurait une participation d'approximativement de 32% (31% précédemment)

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

2. PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES ANNUELLES

Les principales informations financières suivantes proviennent des États financiers de la Société pour les exercices suivants :

| | Pour les exercices clos les 30 juin | | |
|--------------------------------------|-------------------------------------|------------|------------|
| | 2016 | 2015 | 2014 |
| | \$ | \$ | \$ |
| Revenus | - | - | - |
| Perte nette et perte globale | 3,943,466 | 3,653,316 | 5,307,840 |
| Perte par action (de base et diluée) | 0.05 | 0.04 | 0.08 |
| Actifs totaux | 34,234,985 | 38,113,710 | 38,865,933 |
| Passifs financiers non courants | 4,139,818 | 8,206,367 | 7,046,771 |

La Société n'a pas, depuis la date de son incorporation, déclarée ou versée de dividendes sur ses actions ordinaires. Pour les prochaines années, la Société prévoit qu'elle conservera les bénéfices futurs et autres ressources de trésorerie pour le fonctionnement et le développement de son activité. La monnaie fonctionnelle et de présentation de la Société est le dollar canadien. Les États financiers de la Société, y compris les chiffres comparatifs, ont été préparés conformément aux IFRS, telles qu'elles ont été publiées par l'IASB. La Société a appliqué uniformément les méthodes comptables utilisées dans la préparation de ses états financiers IFRS, y compris les chiffres comparatifs.

Les principales explications de variations des principales informations financières annuelles sont les suivantes pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015:

- Perte nette et perte globale: voir section 3. Résultats opérationnels;
- Actifs totaux: les actifs totaux ont baissé de 3 878 725 \$. Cette diminution s'explique principalement par la baisse de l'encaisse. Compte tenu que la Société n'a pas de revenu et que, même si la Société a dépensé 3 102 256 \$ sur le projet Lac Guéret (actifs d'exploration et d'évaluation), l'actif total a diminué parce que l'argent a été dépensé pour les frais généraux et pour le remboursement de la dette à Quinto Mining Corporation (« Quinto ») de 1 250 000 \$US (1 651 750 \$);
- Passifs financiers non courants : la diminution de 3 756 549 \$ s'explique principalement par :
 - La dette de Quinto est maintenant présenté dans le passif courant (4 734 154 \$);
 - Partiellement compensée par l'augmentation de la débenture convertible (667 605 \$). Une perte a été enregistrée sur la composante dérivé compte tenu des changements d'hypothèses (392 037 \$) et de l'accroissement des débentures convertibles (275 568 \$).

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

2. PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES ANNUELLES (suite)

Les principales explications de variations des principales informations financières annuelles sont les suivantes pour les exercices clos les 30 juin 2015 et 2014:

- Perte nette et perte globale : La Société a totalisé des pertes de 3 653 316 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2015. Cela se compare à une perte de 5 307 840 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2014 pour une diminution de 1 654 524 \$. Vous trouverez ci-après les principales variances :

| | | |
|--|---------------------|--|
| Salaires et honoraires d'experts-conseils | 439 000 \$ | Baisse du nombre de consultants à l'emploi de la Société. |
| Salaires et honoraires d'experts-conseils | 376 000 \$ | Aucune prime annuelle n'a été versée en 2015. |
| Frais généraux de bureau | 180 000 \$ | S'explique par la nouvelle entente quant à l'utilisation à la baisse des services du bureau de Toronto. |
| Frais généraux de bureau | 46 000 \$ | Déménagement du siège social dans des bureaux moins dispendieux. |
| Rémunération fondée sur les actions | 274 000 \$ | La majorité des options émises ont été octroyées en 2013, la période d'acquisition des droits est presque complétée. (L'acquisition des droits se fait sur 2 ans) |
| Frais de communication et de promotion | 375 000 \$ | Cela s'explique par la campagne promotionnelle de visibilité mise en place en octobre 2013 et complétée en décembre 2014. La plupart des frais ont été encourus dans les premiers mois de la campagne; |
| Autres produits | (224 000 \$) | Relativement à l'amortissement du passif au titre de la prime sur les actions accréditives. Plus de frais d'exploration au Canada ont été encourus pendant la période de 2014; |
| Perte de change nette | (492 000 \$) | Étant donné que la dette est libellée en \$US et que le taux de change est passé de \$US1,00:\$CA1,07 à \$US1,00:\$CA1,25, la Société a subi une perte de change alors que l'an dernier, l'écart de change a augmenté de façon moindre de \$US1,00:\$CA1,05 à \$US1,00:\$CA1,07. Également, la perte de change de la période courante a été réduite compte tenu que la Société a eu de la trésorerie ou des placements à court terme moyen pondéré de 2 168 000 \$US |
| Quote-part dans la perte d'une entreprise associée | (250 000 \$) | Durant la période courante, la Société a partagé 12 mois de perte comparativement à 5 mois l'an dernier compte tenu que l'investissement a eu lieu en février 2014 |
| Profit à la dilution d'une entreprise associée | 741 000 \$ | Durant la période courante, 2 tranches d'un placement privé ont été complétées par NanoXplore. En tenant compte de l'effet de ces 2 tranches de financement, la Société détient une participation de 31% (40% en 2014) et a enregistré un profit à la dilution sur la disposition présumée de sa participation (néant \$ en 2014) |
| Charges financières | (251 000 \$) | Les débetures convertibles ont été émises en juin 2014. L'intérêt sur les coupons et l'accroissement des débetures convertibles ont totalisé 749 000 \$ pour 2015 (39 000 \$ en 2014). Un gain sur le dérivé incorporé de 450 000 \$ (une perte de 9 000 \$ en 2014) a réduit les charges financières totales |
| Charge d'impôt différé | 520 000 \$ | La Société a enregistré une charge d'impôt différé de 740 000 \$ (1 260 000 \$ en 2014) en regard aux droits sur les mines du Québec |
| Divers | (79 476 \$) | |
| Total | 1 654 524 \$ | |

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

2. PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES ANNUELLES (suite)

- Passifs financiers non courants : l'augmentation totale de 1 160 000 \$ s'explique principalement par la dette à long terme qui est libellée en \$US et de son accroissement. Le taux de change est passé de \$US1,00:\$CA1,07 à \$US1,00:\$CA1,25.

3. RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

Comparaison des exercices clos les 30 juin 2016 et 2015

La Société a totalisé des pertes de 3 943 466 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2016. Cela se compare à une perte de 3 653 316 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2015 pour une augmentation de 290 150 \$. Vous trouverez ci-après les principales variances :

| | | |
|--|-------------------|--|
| Rémunération fondée sur des actions | (660 571 \$) | Les options octroyées en 2013 et 2014 sont presque maintenant toutes acquises. 100 000 options ont été octroyées durant l'année courante, tandis que 1 760 000 options ont été octroyées l'année dernière. |
| Autres produits | 92 544 \$ | Relativement à l'amortissement au titre de la prime sur les actions accréditives. Des frais d'exploration au Canada ont été encourus et renoncés l'an dernier tandis qu'aucun frais cette année. |
| Écart de change net | (394 660 \$) | Compte tenu que la dette est libellée en \$US et que pour les 2 périodes, le taux de change a augmenté (\$CA vs \$US), des pertes de change ont été réalisées pour les 2 périodes. La perte de change de cette année a été moins élevée que l'an dernier compte tenu que 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 0.18 \$ (de \$US1.00:1.07 à \$US1.00:\$1.25). La perte de change sur la dette en \$US partiellement été compensée par l'argent détenu en \$US. Au cours de l'an dernier, la Société avait 2 168 000 \$US en argent (moyenne pondérée) tandis que cette année, elle avait 313 750 \$US (moyenne pondérée). Sans l'argent US\$ détenu, la variation aurait été plus élevée. |
| Quote-part dans la perte d'une entreprise associée | 161 200 \$ | Les dépenses de NanoXplore ont augmenté durant l'année courante comparativement à l'an dernier afin de développer les affaires de l'entreprise. Les ventes sont toujours minimales compte tenu que la société est au stade de développement. |
| Profit à la dilution d'une entreprise associée | 741 200 \$ | Un profit à la dilution dans NanoXplore a été réalisé au cours de l'année dernière lorsque que NanoXplore a complété un financement en décembre 2014 dont la Société n'a pas participé. |
| Charges financières | 866 558 \$ | Principalement expliqué par l'augmentation de la composante dérivé due aux changements des hypothèses (la valeur de l'action a augmenté significativement). Au cours de l'année courante, la Société a enregistré une perte de 392 037 \$ sur la composante dérivé tandis que l'an dernier, un gain de 450 253 \$ a été constaté. |
| Produits financiers | 87 759 \$ | Les revenus d'intérêts ont été moins élevés cette année en raison du niveau d'argent moins élevé détenu cette année comparativement à l'an dernier. |
| Charge d'impôt différé | (430 000 \$) | Au cours de l'année courante, la Société a réalisé une charge d'impôt différé de 310 000 \$ tandis que l'an dernier, elle a réalisé une charge de 740 000 \$ en regard aux droits sur les mines. Moins de frais d'exploration au Canada ont été effectués cette année comparativement à l'an dernier. |
| Divers | (173 880 \$) | La plupart des frais généraux ont été moins élevés cette année que l'an dernier. |
| Total | 290 150 \$ | |

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

4. SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

| | 30-Jun-16 | 31-Mar-16 | 31-Dec-15 | 30-Sep-15 |
|--------------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| | T4 | T3 | T2 | T1 |
| | (note 1) | (note 2) | | |
| Perte nette | 1,296,317 \$ | 387,641 \$ | 1,106,673 \$ | 1,152,835 \$ |
| Perte par action (de base et diluée) | 0.01 \$ | 0.01 \$ | 0.01 \$ | 0.01 \$ |

| | 30-Jun-15 | 31-Mar-15 | 31-Dec-14 | 30-Sep-14 |
|--------------------------------------|------------|--------------|------------|------------|
| | T4 | T3 | T2 | T1 |
| | (note 3) | | | |
| Perte nette | 734,947 \$ | 1,162,409 \$ | 831,563 \$ | 924,397 \$ |
| Perte par action (de base et diluée) | 0.01 \$ | 0.01 \$ | 0.01 \$ | 0.01 \$ |

note 1: La perte plus élevée est principalement due à la composante dérivée de la débenture convertible dû aux changements des hypothèses (le prix de l'action a significativement augmenté). Au cours de l'année courante, la Société a réalisé une perte de 378 761 \$

note 2: 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 3: La perte moins élevée que la normale est principalement due à des items inhabituels : profit à la dilution de NanoXplore de 317 000 \$ et un gain sur la composante dérivé de 295 000 \$ partiellement compensé par une charge d'impôt différé de 507 000 \$

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

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

4. SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS (suite)

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2016 et 2015

La Société a totalisé des pertes de 1 296 317 \$ pour le trimestre clos le 30 juin 2016. Cela se compare à une perte de 734 947 \$ pour le trimestre clos le 30 juin 2015 pour une augmentation de 561 370 \$.

Vous trouverez ci-après les principales variances :

| | | |
|--|-------------------|---|
| Rémunération fondée sur des actions | (85 315 \$) | Les options octroyées en 2013 et 2014 sont presque maintenant toutes acquises. 100 000 options ont été octroyées durant le trimestre courant comparativement à 1 760 000 options octroyées l'année dernière. |
| Écart de change net | 75 987 \$ | Compte tenu que la dette est libellée en \$US, des écarts de change ont été réalisés. Durant le trimestre courant, le taux de change a augmenté (\$CA vs \$US) de 0.01 \$ ce qui a donné lieu à une perte de change de 19 015 \$. Durant le trimestre de l'an dernier, le taux de change a diminué de 0.02 \$ ce qui a donné lieu à un gain de change de 56 972 \$. Le gain de change de l'an dernier a partiellement été compensée par l'argent détenu en \$US. Au cours du trimestre de l'an dernier, la Société avait 1 250 000 \$US en argent (moyenne pondérée) tandis qu'aucun montant en argent US n'était détenu. |
| Quote-part dans la perte d'une entreprise associée | 77 500 \$ | Les dépenses de NanoXplore ont augmenté durant le trimestre courant comparativement à l'an dernier afin de développer les affaires de l'entreprise. Les ventes sont toujours minimales compte tenu que la société est au stade de développement. |
| Profit à la dilution d'une entreprise associée | 317 200 \$ | Un profit à la dilution dans NanoXplore a été réalisé au cours de l'année dernière lorsque que NanoXplore a complété un financement en décembre 2014 (2 ^e tranche effectuée en juin 2015) dont la Société n'a pas participé. |
| Charges financières | 681 708 \$ | Principalement expliqué par l'augmentation de la composante dérivé due aux changements des hypothèses (la valeur de l'action a augmenté significativement). Au cours du trimestre courant, la Société a enregistré une perte de 378 761 \$ sur la composante dérivé tandis que l'an dernier, un gain de 295 688 \$ a été constaté. |
| Charge d'impôt différé | (417 000 \$) | Au cours du trimestre courant, la Société a réalisé une charge d'impôt différé de 90 000 \$ tandis que lors de trimestre de l'an dernier, elle a réalisé une charge de 507 000 \$ en regard aux droits sur les mines du Québec. Plus de frais d'exploration ont été effectués l'an dernier. |
| Divers | (88 710 \$) | La plupart des frais généraux ont été moins élevés ce trimestre que durant le trimestre de l'an dernier. |
| Total | 561 370 \$ | |

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

5. FLUX DE TRÉSORERIE

| <u>Entrées et sorties de trésorerie</u> | <u>Trimestres clos les 30</u> | | <u>Exercices clos les 30 juin</u> | |
|--|-------------------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------|
| | <u>juin</u> | | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant les variations du fonds de roulement | (325,684) | (481,948) | (1,832,442) | (1,986,439) |
| Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement | (179,716) | (247,500) | 385,187 | (737,631) |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | (505,400) | (729,448) | (1,447,255) | (2,724,070) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | 238,618 | (1,574,247) | (1,394,132) | (1,575,370) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | (466,640) | (1,564,259) | (1,466,651) | (4,455,661) |
| Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | (31,518) | (504,750) | - | - |
| Variation de la trésorerie | (764,940) | (4,372,704) | (4,308,038) | (8,755,101) |

Activités opérationnelles

Pour le trimestre clos le 30 juin 2016, les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles ont diminué de 156 264 \$ avant les variations des éléments hors trésorerie comparativement à la même période de l'an dernier (de 481 948 \$ en 2015 à 325 684 \$ en 2016). La baisse s'explique par une baisse générale de la plupart des dépenses.

Pour les trimestres clos les 30 juin 2016 et 2015, les éléments hors trésorerie ont augmenté de 179 716 \$ et de 247 500 \$ respectivement. Pour le trimestre courant, l'augmentation s'explique principalement par un retard dans le remboursement des taxes de vente (environ 79 000 \$) et la diminution des dettes d'exploitation et charges à payer (environ 86 000 \$) dont elle est expliquée par une baisse des dépenses entre le trimestre de juin 2016 et de mars 2016. Pour le trimestre de l'année dernière, l'augmentation s'explique par le retard dans les remboursements des taxes de vente.

Pour l'exercice clos le 30 juin 2016, les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles ont diminué de 153 997 \$ avant les variations des éléments hors trésorerie comparativement à la même période de l'an dernier (de 1 986 439 \$ en 2015 à 1 832 442 \$ en 2016). La baisse s'explique par la baisse dans la plupart des dépenses générales.

Pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015, les éléments hors trésorerie ont diminué de 385 187 \$ et augmenté de 737 631 \$ respectivement. Pour l'année courante, la diminution s'explique principalement par la baisse des taxes de vente (environ 268 000 \$) à recevoir compte tenu que les dépenses taxables encourues (dépenses d'étude de faisabilité et environnementales) durant le trimestre courant T4-2016 ont été moins élevées que celles du trimestre T4-2015 et de l'augmentation des dettes d'exploitation et charges à payer (environ 112 000 \$) lequel est expliquée par les frais impayés des jetons de présence de l'année 2016 en raison d'une gestion de trésorerie plus serrée. Pour l'an dernier, les taxes de vente ont augmenté de 244 000 \$ en raison d'un retard dans les remboursements et une augmentation des frais encourus en T4-2015 comparativement à T4-2014 pour les actifs de prospection et d'évaluation et une baisse des dettes d'exploitation de 527 000 \$ en raison du paiement des primes annuelles de 2014 (aucune prime en 2015).

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

5. FLUX DE TRÉSORERIE (suite)

Activités de financement

Pour le trimestre clos le 30 juin 2016, les entrées de trésorerie liées aux activités de financement ont été de 238 618 \$ comparativement à des sorties de trésorerie de 1 574 247 \$ au cours de la même période de l'an dernier. Au cours du trimestre courant, des options et des bons de souscription pour 120 000 \$ et 118 618 \$ respectivement ont été exercés. Au cours du trimestre de l'an dernier, un paiement de 1 250 000 \$US (1 573 125 \$) a été effectué à Quinto.

Pour l'exercice clos le 30 juin 2016, les sorties de trésorerie liées aux activités de financement ont été de 1 394 132 \$ comparativement à des sorties de trésorerie de 1 575 370 \$ au cours de la même période de l'an dernier. Au cours de l'année courante, un paiement de 1 250 000 \$US (1 651 750 \$) a été effectué à Quinto et des options et des bons de souscription pour 139 000 et 118 618 \$ respectivement ont été exercées. Au cours de l'année dernière, un paiement de 1 250 000 \$US (1 573 125 \$) a été effectué à Quinto.

Activités d'investissement

Pour le trimestre clos le 30 juin 2016, les sorties de trésorerie provenant des activités d'investissement se sont chiffrées à 466 640 \$ comparativement à 1 564 259 \$ pour la période correspondante de l'an dernier. Au cours du trimestre courant, une somme de 466 640 \$ 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 1 593 295 \$ a été dépensée pour le projet du Lac Guéret principalement pour des études de faisabilité et environnementales, une somme de 1 050 286 \$ a été encaissée pour un crédit d'impôt pour ressource et un placement à court terme de 1 250 000 \$US a été utilisé pour le paiement à Quinto.

Pour l'exercice clos le 30 juin 2016, les sorties de trésorerie provenant des activités d'investissement se sont chiffrées à 1 466 651 \$ comparativement à 4 455 661 \$ pour la période correspondante de l'an dernier. Au cours de la période courante, une somme de 3 102 256 \$ 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 5 224 834 \$ a été dépensée pour le projet du Lac Guéret principalement pour des études de faisabilité et environnementales et des dépenses de prospection et d'évaluation. La Société a reçu un montant de 1 790 423 \$ de Revenu Québec en tant que crédit d'impôt lié aux ressources et de crédit d'impôt minier et un placement à court terme de 1 250 000 \$US a été utilisé pour le paiement à Quinto.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

6. SITUATION FINANCIÈRE

| | <u>30 juin 2016</u> | <u>30 juin 2015</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1,347,003 | 5,655,041 |
| Autres actifs courants (note 1) | 363,391 | 2,202,129 |
| Total de l'actif courant | 1,710,394 | 7,857,170 |
| Participation dans une entreprise associée | 633,100 | 1,093,100 |
| Actifs de prospection et d'évaluation (note 2) | 31,891,491 | 29,163,440 |
| Total de l'actif courant | 34,234,985 | 38,113,710 |
| Total du passif (note 3) | 12,916,090 | 13,604,113 |
| Capitaux propres | 21,318,895 | 24,509,597 |

Note 1: Autres actifs courants: la diminution de 1 838 738 \$ s'explique principalement par l'échéance d'un dépôt à terme de 1 255 000 \$ US (1 626 905 \$) 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 2 728 051 \$ des actifs de prospection et d'évaluation.

Note 3: Total du passif : la diminution de 688 023 \$ s'explique principalement par la diminution des dettes d'exploitation et charges à payer de 1 373 569 \$ (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 de l'accroissement de la dette à long terme (1 087 135 \$), l'augmentation du taux de change pour approximativement de 250 000 \$ (le taux de change a augmenté de \$US1,00 :\$CA1,25 à \$US1,00 :\$CA1,30), l'accroissement de la débenture convertible et un gain sur la composante dérivé (668 000 \$) et la Société a réalisé une charge d'impôt différé de 310 000 \$ en regard aux droit miniers du Québec.

7. 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 30 juin 2016, la Société avait un fonds de roulement déficitaire de 4 755 878 \$, son déficit accumulé s'établissait à 22 036 520 \$ et la perte subie s'élevait à 3 943 466 \$ pour l'exercice clos à cette date. Le fonds de roulement comprend un montant de trésorerie de 1 347 003 \$.

Au 30 juin 2016, la direction estime que la Société dispose des fonds suffisants pour respecter ses obligations au moment de leur échéance et payer ses dépenses prévues pour les 12 prochains mois en tenant compte du placement privé de 28 778 750 \$ qui a été complété le 27 septembre 2016. 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

Pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

8. 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. Les instruments financiers et les risques identifiés de l'année courante sont conformes à ceux de l'an dernier.

9. ARRANGEMENTS NON COMPTABILISÉS

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

10. TRANSACTIONS PROPOSÉES

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

11. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Pour une description détaillée des transactions entre parties liées, se reporter à la note 16 « *Transactions entre parties liées* » des États financiers.

En plus de la note 16 des États financiers, veuillez trouver les informations suivantes:

- Scott Moore :
 - a une influence significative sur la société 2227929 Ontario Inc.
- 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 (ancien administrateur)
 - est directeur général - minerais de fer de Hatch Ltée.

12. 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. Cette année, la Société a ajouté un jugement sur les actifs de prospection et d'évaluation. Pour les autres jugements et estimations, ils sont conformes avec l'an dernier.

13. NOUVELLES NORMES COMPTABLES IMPORTANTES

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

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

14. DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 20 octobre 2016, la Société a:

- a) 113 642 327 actions ordinaires émises et en circulation;
- b) 7 453 333 options en circulation expirant entre le 23 avril 2018 et le 10 juin 2021 et à des prix d'exercice variant de 0,38 \$ à 0,68 \$ (le prix d'exercice moyen pondéré est de 0,58 \$). Si les options étaient exercées, 7 453 333 seraient émises pour un montant de 4 342 243 \$;
- 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.

15. 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.

Nature de l'exploitation minière, de l'exploration minérale et des projets de développement

Les activités minières comprenant d'ordinaire un degré de risque élevé, celles de la Société ne peuvent échapper aux dangers et menaces liés à l'exploration, au développement et à la production, notamment les dangers pour l'environnement, les explosions, les formations et pressions géologiques inusitées ou inattendues et les interruptions ponctuelles de la production et du transport en raison de conditions météorologiques défavorables ou dangereuses. Parmi leurs conséquences possibles, citons l'endommagement ou la destruction des propriétés ou installations de production minière, les blessures, les dommages à l'environnement, les retards d'extraction, les pertes financières et les poursuites.

Comme les projets de développement sont dépourvus de données autorisant une estimation raisonnable des coûts d'exploitation à venir, les prévisions en la matière et en ce qui concerne les ressources et réserves se fondent de façon générale, d'une part, sur l'interprétation des données géologiques issues des forages d'exploitation et d'autres méthodes d'échantillonnage, et, d'autre part, sur les études de faisabilité avançant des prévisions financières sur la foi de l'estimation du tonnage et des teneurs du minerai à explorer et à transformer, des conditions du sol, de la configuration du gisement, du taux anticipé d'extraction de métal à partir du minerai, des conditions météorologiques et coûts d'exploitation prévus, etc. En conséquence, la réalité peut largement différer des prévisions concernant la production, les coûts et les bénéfices. Par ailleurs, l'état du marché actuel force bien des minières à revoir leurs investissements à la hausse et leurs estimations sur les coûts d'exploitation. Il n'est pas rare qu'un projet minier connaisse un lancement cahoteux, ce qui retarde parfois le début de la production.

Spéculative par définition, l'exploration minérale n'offre aucune garantie de succès. Même après qu'on découvre une minéralisation, la production peut mettre des années à commencer, et sa viabilité économique peut changer dans l'intervalle. Sans compter que les forages visant à trouver des réserves minérales exploitables coûtent très cher à eux seuls. Ces incertitudes empêchent la Société de garantir l'amorce ou la poursuite de tout programme d'exploitation de ressources ou de réserves minérales. Qui plus est, les dépenses qu'engage la Société en recherche et en évaluation de gisements n'aboutiront pas nécessairement à la découverte ou à l'exploitation de quantités de minerai intéressantes sur le plan commercial.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

15. RISQUES ET INCERTITUDES (suite)

Absence de revenus

La Société n'a toujours pas engrangé de revenus de ses activités ni amorcé de production commerciale sur l'une ou l'autre de ses propriétés. Elle est donc incapable d'affirmer qu'elle échappera à des pertes substantielles à court terme ou qu'elle sera rentable un jour. Ses consultants, son personnel et ses équipements peuvent aussi faire augmenter ses coûts d'exploitation et ses dépenses d'investissement dans les prochaines années en raison d'éventuels travaux d'exploration, de développement et de production sur ses propriétés. La Société prévoit toujours des pertes jusqu'au commencement de la production commerciale, le cas échéant, et de l'engrangement de revenus suffisants pour financer ses activités courantes. Le développement de ses propriétés dépendant par ailleurs de l'affectation de ressources considérables pendant de longues périodes, la Société ne sait toujours pas si elle enregistrera des revenus, voire des profits.

Liquidités et financement futurs

Le développement des propriétés de la Société exige de considérables dépenses d'investissement et d'exploitation. Il n'est nullement certain qu'elle trouvera les fonds suffisants au moment opportun. La volatilité des marchés complique, sinon bloque entièrement, les efforts de la Société pour obtenir du financement par emprunt ou par capitaux propres à des conditions acceptables, si tant est qu'elle en obtienne tout court. À défaut d'aller chercher du financement supplémentaire en temps opportun, la Société peut se voir contrainte de reporter, de ralentir ou de cesser certaines activités comme le développement, ou même de renoncer à certains droits de propriété.

Taux de change

Les produits minéraux se négociant en dollars américains, la Société doit composer avec les risques liés au taux de change entre cette devise et le dollar canadien. Supposant que Mason dégage effectivement des revenus lors de la production sur ses propriétés, ceux-ci dépendront du taux de change puisqu'ils seront comptabilisés en dollars américains et ses dépenses le seront surtout en dollars canadiens. Une chute du dollar américain diminuerait la valeur de ces éventuels revenus et aurait une incidence sur sa rentabilité financière. La Société est exposée au risque de change en encourant certaines dépenses et dettes en devises autres que le dollar canadien.

Estimation inexacte des ressources et réserves minérales

L'estimation des ressources et réserves minérales comporte en soi de nombreuses incertitudes, souvent en raison de facteurs hors de la volonté de la Société. La juste estimation des ressources et réserves minérales dépend de la quantité et de la qualité des données pertinentes ainsi que des suppositions et appréciations liées à l'interprétation des données techniques et géologiques. Les quantités de minerai réellement extraites des gisements peuvent ainsi différer des estimations. Toute supposition inexacte de la direction, notamment d'ordre économique comme l'état du marché et les cours des minéraux, peut se répercuter très défavorablement sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

Licences et permis, lois et règlements

Les activités d'exploration et de développement de la Société, notamment ses installations de forage, de broyage et de transport par route, train ou autre, dépendent de l'obtention de certains permis et de l'approbation des autorités gouvernementales pertinentes ainsi que de la collaboration des représentants des Premières Nations concernées, et sont soumises à l'ensemble des lois, règlements et normes des organismes fédéraux, des provinces, des États et des municipalités qui régissent la prospection, le développement, la production, l'exportation, l'impôt, les conditions de travail, la santé et sécurité au travail, la sécurité minière, et certains autres facteurs. Les lois et règlements susmentionnés pouvant

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

15. RISQUES ET INCERTITUDES (suite)

changer à tout moment et gagner en rigueur, les coûts pour s'y conformer sont susceptibles d'augmenter. Par ailleurs, la Société peut se voir contrainte de compenser d'éventuelles pertes ou dommages connexes. Mason ne peut garantir qu'elle sera en mesure d'obtenir ni de conserver les licences, permis ou approbations nécessaires à l'exploration et au développement sur ses propriétés ou à la construction et à l'exploitation de ses installations.

Prix des minéraux

La rentabilité des activités de la Société dépend du cours des minéraux sur le marché, qui fluctue beaucoup en fonction de nombreux facteurs hors de la volonté de la Société. Ces fluctuations sont largement tributaires des taux d'intérêt, d'inflation et de change ainsi que de l'offre mondiale des minéraux, et ces facteurs sont eux-mêmes à la merci du comportement des investisseurs internationaux, des systèmes monétaires et du contexte politique. Le prix des minéraux ayant déjà beaucoup varié ces dernières années, toute baisse éventuelle rendrait impossible la production commerciale, ce qui nuirait considérablement aux activités, à la situation financière et aux résultats d'exploitation de la Société.

Environnement

La Société doit respecter l'ensemble des lois et règlements des organismes fédéraux, des provinces, des États et des municipalités qui régissent la protection de l'environnement ainsi que la santé et sécurité des employés. L'actuelle évolution des lois environnementales va dans le sens d'un resserrement des normes et de leur application, mais aussi de l'imposition d'amendes et de pénalités plus sévères en cas d'infraction. Le coût pour se conformer à ces lois et règlements gouvernementaux risque de diminuer la rentabilité des activités de la Société, qui, à défaut de s'y conformer, subira de graves conséquences, notamment la suspension ou même la cessation de ses activités.

Titres de propriété

L'acquisition et la conservation de titres de propriété sur des ressources représentent un processus long et complexe pour la Société, dont les intérêts se composent notamment de concessions minières. Les titres et les limites de celles-ci faisant parfois l'objet de litiges, la Société ne peut offrir aucune garantie à quiconque contre d'éventuelles contestations ou révocations. Le cas échéant, supposant la réussite de telles démarches juridiques, la Société risque de voir ses intérêts réduits ou même annulés.

Dépendance envers ses cadres et ses spécialistes

La Société dépend d'une équipe essentielle qui comprend un petit noyau de dirigeants et d'employés aussi compétents qu'aguerris. Son évolution repose toujours, et reposera encore longtemps, sur la volonté de ces gens de faire progresser les projets. Toute démission parmi eux, surtout au profit de la concurrence, nuirait considérablement à la Société à court terme.

Risques non assurés

La Société souscrit des assurances contre les risques d'affaires courants. Au cours de l'exploration et du développement des propriétés minières peuvent survenir certains risques ou, tout particulièrement, des situations inusitées ou inattendues liées à la géologie, notamment des explosions, des bris de roches, des effondrements, des incendies ou des séismes. La protection contre de tels risques est parfois impossible en raison de primes élevées ou d'autres facteurs. Chacune des situations susmentionnées, si elle survient, pourrait compromettre ou même éliminer les éventuels profits de la Société, augmentant ainsi ses coûts tout en réduisant la valeur de ses actions ordinaires.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

15. RISQUES ET INCERTITUDES (suite)

Concurrence

Mason compte parmi ses concurrents des minières possédant des ressources intéressantes aux siennes. Ces concurrents risquent d'entraver l'acquisition de propriétés convoitées, le recrutement et la fidélisation du personnel qualifié ou la mobilisation du capital requis pour les activités d'exploitation et de développement de la Société. À défaut de rivaliser convenablement et d'obtenir ces ressources, la Société craint de voir des effets défavorables menacer ses activités et ses résultats d'exploitation.

Dépendance envers les intervenants externes

Mason se fie, et se fiera encore, à l'expertise de consultants, d'ingénieurs et d'autres personnes aux fins des activités de développement, de construction et d'exploitation. La Société doit par ailleurs affecter d'importantes sommes à la mise en place de mines, aux forages vérifiant la présence de réserves minérales, à la tenue d'études d'impact environnemental et social, à l'élaboration de procédés métallurgiques et, s'il s'agit d'une nouvelle propriété, à la mise en œuvre des installations d'exploration et de traitement. Mason risque de connaître des effets défavorables en cas de déficience, de négligence ou de retard relativement aux fonctions des effectifs susmentionnés.

Personnel qualifié

La réussite de la Société repose sur le recrutement et la fidélisation d'un personnel qualifié. L'embauche d'un tel personnel devra d'ailleurs augmenter en vue d'enclencher la production commerciale sur la propriété du Lac Guéret. Rares étant les experts de l'exploration et du développement de propriétés minières, on se les arrache. À défaut de s'assurer de tels services en temps opportun, la Société risque de connaître de considérables retards ou bouleversements de ses activités.

Fluctuation du cours des actions

La valeur des titres de nombreuses entreprises varie largement sur le marché, surtout lorsqu'elles sont en démarrage. La Société ne peut garantir qu'elle sera épargnée par de telles fluctuations, lesquelles sont indépendantes des résultats d'exploitation, de la valeur des actifs sous-jacents et des prévisions.

Conflit d'intérêts

Puisque certains des administrateurs et dirigeants de la Société assument ou assumeront éventuellement des fonctions semblables auprès d'autres entreprises, ils pourraient se trouver en situation de conflit d'intérêts à l'égard de la négociation et de la conclusion de contrats si Mason et une autre société avec laquelle ils ont partie liée participent à un projet conjoint.

Litiges

Mason a conclu des ententes juridiquement contraignantes avec des tiers aux fins de consultation et de partenariat. L'interprétation de Mason à l'égard des droits et responsabilités y figurant peut différer de celle de quelque autre partie, ce qui peut entraîner un désaccord menant à une éventuelle poursuite qui représenterait des coûts juridiques pour la Société. En raison de la nature spéculative et imprévisible des litiges, le jugement connexe risque de nuire à Mason de façon considérable.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2016 et 2015

(en dollars canadiens)

16. 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.

17. 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 et la déclaration figurant au présent Rapport de gestion.