



MASON GRAPHITE INC.

**Rapport de gestion
Pour les exercices clos les 30 juin 2017 et 2016**

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2017 et 2016

(en dollars canadiens)

Le présent rapport de gestion (« Rapport de gestion ») de Mason Graphite Inc. (« nous », « notre », « nos », « Mason Graphite », « Compagnie » ou la « Société » ou « LLG ») concerne les états financiers audités pour les exercices clos les 30 juin 2017 et 2016 (« États financiers »). Sauf indication contraire, le présent Rapport de gestion fait état de nos activités jusqu'au 20 octobre 2017. Les États financiers de la Société, y compris les chiffres comparatifs, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« NIIF ou IFRS »), telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ou CNCI »). La Société a appliqué uniformément les méthodes comptables utilisées dans la préparation de ses états financiers IFRS, y compris les chiffres comparatifs.

Consentement de la personne qualifiée

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

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

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

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2017 et 2016

(en dollars canadiens)

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

Les réserves minérales (4,7 millions de tonnes à une teneur de 27,8% Cg) sont la source des 25 ans de vie minière de l'étude de faisabilité publiée le 25 Septembre 2015 (amendée le 29 février 2016) et ne sont pas incluses dans les ressources minérales « en-fosse » mesurées et indiquées de 58,1 Mt ayant une teneur de 16,3% Cg (ayant une définition de forage équivalente). Les réserves minérales et les ressources minérales « en-fosse » sont incluses dans le total des ressources minérales mesurées et indiquées de 65,7 Mt ayant une teneur 17,2% Cg (19,1 Mt de ressources mesurées ayant une teneur de 17,9% Cg et 46,6 Mt de ressources indiquées ayant une teneur de 16,9% Cg) ayant été publiées dans le communiqué de presse de la Société daté du 15 Décembre, 2014. Le point de référence pour l'estimation des réserves minérales est l'alimentation de l'usine. Les ressources minérales qui ne sont pas des réserves minérales, n'ont pas démontré de viabilité économique et ne sont pas incluses dans la vie de la mine ou dans les résultats économiques de l'étude de faisabilité. L'environnement, les permis, les titres, la fiscalité, l'environnement socio politique, le marketing, ou d'autres questions pertinentes peuvent affecter matériellement l'estimation des ressources minérales. En outre, il ne peut y avoir aucune assurance que les ressources minérales dans une catégorie inférieure peuvent être converties à une catégorie supérieure, ou que les ressources minérales peuvent être converties en réserves minérales.

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET SURVOL

Mason Graphite se consacre aux développements du gisement de graphite du Lac Guéret au Québec, au Canada, un gisement dont elle détient 100 % des droits. Ses efforts se concentrent sur le financement et le développement de cette propriété. La Société dispose d'un rapport technique conforme à la Norme canadienne 43-101 pour son estimation des réserves et des ressources minérales et pour une étude de faisabilité sur la propriété du Lac Guéret. Au 30 juin 2017, la direction a déterminé que la faisabilité technique et la viabilité commerciale du projet du lac Guéret avaient été établies et que la phase de développement du projet du lac Guéret a donc commencé.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2017 et 2016

(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 situé dans la région de la Côte-Nord, dans le nord-est du Québec.

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

Suite à l'achèvement de l'étude de faisabilité et la clôture du financement en septembre 2016, la Société a démarré l'ingénierie détaillée et les activités d'approvisionnement du projet du Lac Guéret.

À cette fin, des ajouts ont été effectués à l'équipe de gestion de la Société au cours de l'exercice :

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

Les travaux d'ingénierie pour le procédé ont été complétés par Soutex. Le travail d'ingénierie détaillé concernant les travaux de préparation de terrain, les travaux à la mine et les travaux d'amélioration de la route forestière est en cours.

Les fournisseurs d'équipements à long délais ont été sélectionnés et ils sont à terminer leurs travaux d'ingénierie de base.

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

C) ÉTUDE SUR LES PRODUITS DE GRAPHITE À VALEUR AJOUTÉE

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

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

	<u>Produits de graphite à valeur ajoutée</u>		
	<u>Dépenses</u>	<u>Aides gouvernementales</u>	<u>Nettes</u>
Pour l'exercice se terminant le 30 juin 2015	229 246	41 000	188 246
Pour l'exercice se terminant le 30 juin 2016	30 552	9 000	21 552
Pour l'exercice se terminant le 30 juin 2017	1 107 683	290 936	816 747
	<u>1 367 481</u>	<u>340 936</u>	<u>1 026 545</u>

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2017 et 2016

(en dollars canadiens)

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET SURVOL (SUITE)

D) ÉTUDES ENVIRONNEMENTALES

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

Le document se compose de nombreuses évaluations techniques et fournit une évaluation complète et approfondie des effets prévus du projet sur les milieux biophysiques et humains. Par ailleurs, la Première Nation de Pessamit a participé au processus en partageant leur savoir traditionnel et leurs commentaires sur le contenu de l'étude.

En septembre 2017, la Société a été informée par le Ministère du Développement durable, Environnement et Lutte contre les Changements Climatiques (MDDELCC) que la Société ne sera pas soumise à une audience publique par le Bureau des audiences publiques en environnement (BAPE) pour le projet de graphite du Lac Guéret.

Par conséquent, le ministère terminera maintenant son analyse environnementale du projet et fera rapport au ministre qui transmettra sa recommandation aux membres du Cabinet des Ministres pour une décision du Gouvernement du Québec d'autoriser le projet et à quelles conditions.

E) RELATIONS AVEC LES PREMIÈRES NATIONS

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

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

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

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2017 et 2016

(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		
	2017	2016	2015
	\$	\$	\$
Revenus	-	-	-
Perte nette et perte globale	8,706,827	3,943,466	3,653,316
Perte par action (de base et diluée)	0.08	0.05	0.04
Actifs totaux	53,427,750	34,234,985	38,113,710
Passifs financiers non courants	7,805,793	4,139,818	8,206,367

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 2017 et 2016:

- Perte nette et perte globale: voir section 3. Résultats opérationnels;
- Actifs totaux: les actifs totaux ont augmenté de 19 192 765 \$. Cette augmentation s'explique par le placement privé de 28 778 750 \$ complété en septembre 2016. La Société n'a pas de revenu et la Société a dépensé de l'argent sur le projet du Lac Guéret, sur les dépenses corporatives générales et le remboursement de la dette à Quinto;
- Passifs financiers non courants : l'augmentation de 3 665 974 \$ s'explique principalement par :
 - o Les débetures convertibles ont augmenté de 3 665 974 \$. Une perte a été enregistrée concernant le dérivé incorporé dû à des changements dans les hypothèses d'évaluation (3 364 227 \$) et de l'accroissement des débetures convertibles (301 748 \$)

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2017 et 2016

(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 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 2017 et 2016

(en dollars canadiens)

2. PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES ANNUELLES (suite)

- 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 4 066 549 \$ s'explique principalement par :
 - o La dette de Quinto est maintenant présentée dans le passif courant (4 734 154 \$);
 - o 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 \$).

3. RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

Comparaison des exercices clos les 30 juin 2017 et 2016

La Société a totalisé des pertes de 8 706 827 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2017. Cela se compare à une perte de 3 943 466 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2016 pour une augmentation de 4 763 361 \$. Vous trouverez ci-après les principales variances :

Salaires et honoraires d'expert-conseils	314 558 \$	Une rémunération incitative de 325 000 \$ a été versée aux dirigeants au cours de l'exercice courant. (néant en 2016).
Rémunération fondée sur des actions	746 095 \$	3 240 000 options ont été octroyées au cours de l'exercice courant ce qui explique l'augmentation alors que pendant la même période l'an dernier, aucune option significative n'a été octroyée.
Production de graphite naturel pour les clients et tests	609 455 \$	Avec le pilote d'un sous-traitant, la Société a débuté la production de graphite naturel afin d'envoyer des échantillons chez de futurs clients et pour des tests internes (néant en 2016).
Produits de graphite à valeur ajoutée	1 367 481 \$	La Société a comptabilisé ce montant pour des travaux de produits de graphite à valeur ajoutée (néant en 2016) dont 259 798 \$ est un reclassement des dépenses d'actifs de prospection et d'évaluation.
Aide gouvernementale	(340 936 \$)	Relatif aux travaux des produits de graphite à valeur ajoutée (néant en 2016) dont 50 000 \$ est un reclassement des dépenses d'actifs de prospection et d'évaluation.
Quote-part dans la perte d'une entreprise associée	293 940 \$	Les dépenses de NanoXplore ont augmenté durant la période courante comparativement à la période correspondante de l'an dernier afin de développer les activités de l'entreprise. Compte tenu que la société est à l'étape du développement, les ventes sont minimales.
Gain sur règlement de dette	(1 176 353 \$)	La Société a convenu d'un paiement anticipé concernant la dette avec Quinto. L'accord de paiement anticipé a résulté en un gain sur règlement de dette (néant en 2016)
Charges financières	2 998 370 \$	Principalement expliqué par le dérivé des débentures convertibles dû à des changements dans les hypothèses d'évaluation (le prix de l'action de LLG a augmenté significativement au cours de l'exercice courant). Au cours de l'exercice courant, la Société a enregistré une perte de 3 364 227 \$ sur le dérivé tandis que pendant l'exercice correspondant de l'an dernier, une perte de 392 037 \$ a été enregistrée.
Divers	(49 249 \$)	
Total	4 763 360 \$	

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2017 et 2016

(en dollars canadiens)

4. SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	30-Jun-17	31-Mar-17	31-Dec-16	30-Sep-16
	T4	T3	T2	T1
	(note 1)	(note 2)	(note 3)	(note 4)
Perte (profit) nette de la période	2,913,372 \$	2,344,346 \$	(143,723 \$)	3,592,832 \$
Perte (profit) par action (de base et diluée)	0.03 \$	0.02 \$	(0.001 \$)	0.04 \$

	30-Jun-16	31-Mar-16	31-Dec-15	30-Sep-15
	T4	T3	T2	T1
	(note 5)	(note 6)		
Perte nette de la période	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 \$

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

note 2: La perte plus élevée s'explique principalement par la rémunération incitative versée aux dirigeants (325 000 \$), les travaux sur les produits de graphite à valeur ajoutée (524 175 \$) et l'octroi d'options (648 000 \$).

note 3: Le profit exceptionnel s'explique principalement par le gain sur le règlement de la dette de 1 176 353 \$ pour un paiement anticipé et réduit à Quinto et un gain de 588 017 \$ sur le dérivé incorporé enregistré au cours du trimestre en raison de la variation des hypothèses d'évaluation (la valeur du prix de l'action de LLG a baissé au cours du trimestre).

note 4: La perte plus élevée est principalement expliquée par la perte de 2 659 439 \$ sur le composant dérivé enregistré au cours du trimestre dû aux changements des hypothèses d'évaluation (le prix de l'action a significativement augmenté au cours du trimestre).

note 5: La perte plus élevée est principalement due à le composant dérivé de la débenture convertible dû aux changements des hypothèses d'évaluation (le prix de l'action a significativement augmenté). Au cours du trimestre, la Société a réalisé une perte de 378 761 \$.

note 6: 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.

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 2017 et 2016

(en dollars canadiens)

4. SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS (suite)

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2017 et 2016

La Société a totalisé des pertes de 2 913 372 \$ pour le trimestre clos le 30 juin 2017. Cela se compare à une perte de 1 296 317 \$ pour le trimestre clos le 30 juin 2016 pour une augmentation de 1 617 054 \$.

Vous trouverez ci-après les principales variances :

Rémunération fondée sur des actions	190 579 \$	3 240 000 options ont été octroyées au cours de l'exercice courant ce qui explique l'augmentation alors que pendant la même période l'an dernier, aucune option significative n'a été octroyée.
Production de graphite naturel pour les clients et tests	237 028 \$	Avec le pilote d'un sous-traitant, la Société a débuté la production de graphite naturel afin d'envoyer des échantillons chez de futurs clients et pour des tests internes (néant en 2016).
Produits de graphite à valeur ajoutée	314 234 \$	La Société a comptabilisé ce montant pour des travaux de produits de graphite à valeur ajoutée (néant en 2016)
Aide gouvernementale	(60 936 \$)	Relatif aux travaux des produits de graphite à valeur ajoutée (néant en 2016).
Charges financières	974 248 \$	Principalement expliqué par le dérivé incorporé des débetures convertibles dû à des changements dans les hypothèses d'évaluation (le prix de l'action de LLG a augmenté significativement au cours de du trimestre courant). Au cours du trimestre courant, la Société a enregistré une perte de 1 346 240 \$ sur le dérivé incorporé tandis que pendant la période correspondante de l'an dernier, une perte de 378 761 \$ \$ a été enregistrée.
Divers	(38 098 \$)	
Total	1 617 054 \$	

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2017 et 2016

(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</u>	
	<u>juin</u>		<u>juin</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant les variations du fonds de roulement	(907,280)	(325,684)	(3,743,332)	(1,832,442)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(76,801)	(179,716)	147,071	385,187
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(984,081)	(505,400)	(3,596,261)	(1,447,255)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	120,000	238,618	22,103,248	(1,394,132)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1,719,841)	(466,640)	(4,400,520)	(1,466,651)
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie	(9,000)	(31,518)	-	-
Variation de la trésorerie	(2,592,922)	(764,940)	14,106,467	(4,308,038)

Activités opérationnelles

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles ont augmenté de 581 596 \$ avant les variations des éléments hors trésorerie comparativement à la même période de l'an dernier (de 325 684 \$ en 2016 à 907 280 \$ en 2017). L'augmentation s'explique principalement par les travaux des produits de graphite à valeur ajoutée (253 298 \$, au net de l'aide gouvernementale) (néant en 2016) et la production de graphite naturel pour les futurs clients et des tests à l'interne (237 028 \$) (néant en 2016).

Pour les trimestres clos les 30 juin 2016 et 2015, les éléments hors trésorerie ont augmenté de 76 801 \$ et de 179 716 \$ respectivement. Pour chacune des périodes, aucune variation inhabituelle n'a été notée.

Pour l'exercice clos le 30 juin 2017, les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles ont augmenté de 1 910 890 \$ avant les variations des éléments hors trésorerie comparativement à la même période de l'an dernier (de 1 832 442 \$ en 2016 à 3 743 332 \$ en 2017). L'augmentation s'explique principalement par les travaux des produits de graphite à valeur ajoutée (816 747 \$ au net de l'aide gouvernementale) (néant en 2016), la production de graphite naturel pour les futurs clients et des tests à l'interne (609 455 \$) (néant en 2016) et le versement de la rémunération incitative aux dirigeants (325 000\$) (néant en 2016).

Pour les exercices clos les 30 juin 2017 et 2016, les éléments hors trésorerie ont diminué de 147 071 \$ et de 385 187 \$ respectivement. Pour chacune des périodes, aucune variation inhabituelle n'a été notée.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2017 et 2016

(en dollars canadiens)

5. FLUX DE TRÉSORERIE (suite)

Activités de financement

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, les entrées de trésorerie liées aux activités de financement ont été de 120 000 \$ comparativement à 238 618 \$ au cours de la même période de l'an dernier. Au cours du trimestre courant, des options pour 120 000 \$ ont été exercés. Au cours du trimestre de l'an dernier, des options pour 120 000 \$ et des bons de souscription pour 118 618 \$ ont été exercés.

Pour l'exercice clos le 30 juin 2017, les entrées de trésorerie liées aux activités de financement ont été de 22 103 248 \$ comparativement à des sorties de trésorerie de 1 394 132 \$ au cours de la même période de l'an dernier. Au cours de l'exercice courant, la Société a complété un placement privé pour un produit total de 28 778 750 \$, a payé des frais de 1 789 319 \$ relativement au placement privé, a payé à Quinto 4 000 000 \$US (5 269 050 \$) et des options ont été exercées pour un montant total de 382 867 \$. Au cours de la période de l'an dernier, la Société a payé à Quinto 1 250 000 \$US (1 651 750 \$) et des options pour 139 000 \$ et des bons de souscription pour 118 618 \$ ont été exercés.

Activités d'investissement

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, les sorties de trésorerie provenant des activités d'investissement se sont chiffrées à 1 719 841 \$ comparativement à 466 640 \$ pour la période correspondante de l'an dernier. Au cours du trimestre courant, une somme de 283 802 \$ a été dépensée pour le projet du Lac Guéret principalement pour des études de faisabilité et environnementales et 1 436 039 \$ a été dépensée pour les activités d'ingénierie et d'approvisionnement du projet du Lac Guéret. Au cours du trimestre de l'an dernier, une somme de 466 640 \$ a été dépensée pour le projet du Lac Guéret principalement pour des études de faisabilité et environnementales

Pour l'exercice clos le 30 juin 2017, les sorties de trésorerie provenant des activités d'investissement se sont chiffrées à 4 400 520 \$ comparativement à 1 466 651 \$ pour la période correspondante de l'an dernier. Au cours de l'exercice courant, une somme de 1 443 375 \$ a été dépensée pour le projet du Lac Guéret principalement pour des études de faisabilité et environnementales et une somme de 2 014 083 \$ a été dépensée pour les activités d'ingénierie et d'approvisionnement du projet du Lac Guéret. La Société a également investi 1 000 000 \$ dans Groupe NanoXplore Inc. Au cours de l'exercice correspondant de l'an dernier, 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 paiement à Quinto le 5 octobre 2015.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2017 et 2016

(en dollars canadiens)

6. SITUATION FINANCIÈRE

	30 juin 2017	30 juin 2016
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 1)	15,453,470	1,347,003
Autres actifs courants	475,334	363,391
Total de l'actif courant	15,928,804	1,710,394
Participation dans une entreprise associée	879,160	633,100
Immobilisations corporelles (note 2)	36,619,786	-
Actifs de prospection et d'évaluation (note 3)	-	31,891,491
Total de l'actif courant	53,427,750	34,234,985
Total du passif	11,862,245	12,916,090
Capitaux propres	41,565,505	21,318,895

Note 1: Trésorerie et équivalents de trésorerie: la Société a clôturé un placement privé pour un produit total de 28 778 750 \$ le 27 septembre 2016.

Note 2: Immobilisations corporelles : la Société a débuté au cours du trimestre Q2-2017 les activités d'ingénierie et d'approvisionnement pour le projet du Lac Guéret et les actifs de prospection et d'évaluation ont été transférés dans les immobilisations corporelles.

Note 3: Actifs de prospection et d'évaluation : les actifs de prospection et d'évaluation ont été transférés dans les immobilisations corporelles

7. LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

La propriété du Lac Guéret est à l'étape du développement depuis le 30 juin 2017, ce qui signifie que la Société, sans revenu d'exploitation, dépend entièrement du financement externe pour son programme de développement. Jusqu'à présent, elle a eu recours à l'émission au comptant de capitaux propres, à l'emprunt, aux fonds reçus du Gouvernement du Québec sous forme de crédit d'impôt lié aux ressources et de crédit d'impôt minier pour les frais d'exploration admissibles et aux fonds obtenus des bons de souscription d'action et des options exercées.

Au 30 juin 2017, la Société avait un fonds de roulement de 14 381 352 \$, son déficit accumulé s'établissait à 30 743 347 \$ et la perte subie s'élevait à 8 706 827 \$ pour l'exercice clos à cette date. Le fonds de roulement comprend un montant de trésorerie de 15 453 470 \$.

Au 30 juin 2017, la direction estime que la Société dispose des fonds suffisants pour respecter ses obligations, ses dépenses d'opération et pour certaines dépenses de développement au moment de leurs échéances pour les 12 prochains mois. La capacité de la Société à poursuivre ses activités de développement, d'ingénierie, d'approvisionnement et de construction de son projet du Lac Guéret dépend de la capacité de la direction à obtenir du financement additionnel, ce qu'elle 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 2017 et 2016

(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 18 « *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 17 « *Transactions entre parties liées* » des États financiers.

En plus de la note 17 des États financiers, veuillez trouver les informations suivantes:

- Scott Moore :
 - o a une influence significative sur la société 2227929 Ontario Inc.
- Benoît Gascon :
 - o est lié à Gestion GBG Inc.;
 - o 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. Les jugements et estimations sont conformes avec l'an dernier.

13. NOUVELLES NORMES COMPTABLES IMPORTANTES

Aucune politique comptable significative n'a été adoptée durant cette année.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2017 et 2016

(en dollars canadiens)

14. DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 20 octobre 2017, la Société a:

- a) 115 487 645 actions ordinaires émises et en circulation;
- b) 9 250 833 options en circulation expirant entre le 23 avril 2018 et le 13 mars 2022 et à des prix d'exercice variant de 0,38 \$ à 1,27 \$ (le prix d'exercice moyen pondéré est de 0,82 \$). Si les options étaient exercées, 9 250 833 seraient émises pour un montant de 7 598 333 \$;
- d) des débetures pour 3 950 000 \$ convertibles en actions ordinaires à un prix de conversion de 0,845 \$ expirant le 11 juin 2019. Si les débetures étaient converties, 4 674 556 actions ordinaires seraient émises.

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.

Mason Graphite Inc.

Rapport de gestion

Pour les exercices clos les 30 juin 2017 et 2016

(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 2017 et 2016

(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 2017 et 2016

(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 du développement et des opérations 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.