

**NOUVEAU-MONDE GRAPHITE INC.
RAPPORT DE GESTION**

POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 30 JUIN 2017

**NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.
MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS**

FOR THE SIX-MONTH PERIOD ENDED JUNE 30, 2017

Table des matières

Table of Contents

Date	1.0	Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	2.0	Caution Regarding Prospective Information
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	3.0	Business Description and Continuity of Operations
Objectifs commerciaux et faits saillants	4.0	Business objectives and highlights
Dépenses d'exploration et d'évaluation	5.0	Exploration and evaluation expenses
Principales informations annuelles	6.0	Selected annual information
Résultats opérationnels	7.0	Operation Results
Revue trimestrielle	8.0	Quarterly Review
Résultat du deuxième trimestre	9.0	Second Quarter result
Trésorerie et sources de financement	10.0	Liquidity and Funding
Opérations entre parties liées	11.0	Related Party transactions
Transactions hors-bilan	12.0	Off-Balance Sheet Transactions
Obligations et engagements contractuels	13.0	Contractual Obligations and Commitments
Jugements, estimations et hypothèses comptables importantes	14.0	Critical accounting estimates judgments and assumptions
Structure du Capital	15.0	Capital Structure
Événements postérieurs	16.0	Subsequent events
Gestion des risques financiers	17.0	Financial Risk Management
Information additionnelle et information continue	18.0	Additional disclosure and continuous disclosure



Ce rapport de gestion daté du 29 août 2017 a été préparé en conformité avec le *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue* et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Le présent rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés de Nouveau Monde Graphite Inc. («la Société») au 30 juin 2017. Les états financiers consolidés de la Société ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière («IFRS»). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (CAD \$) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

1.0 DATE

Ce rapport de gestion se rapporte à la période de six mois se terminant le 30 juin 2017, avec l'information additionnelle jusqu'au 29 août 2017.

2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

Certains énoncés figurant dans ce document, qui ne sont pas appuyés par des faits historiques, sont d'ordre prospectif, ce qui signifie qu'ils comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent des résultats prédits ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, les répercussions des fluctuations des cours de change des devises et des taux d'intérêt, des réserves mal estimées, les risques pour l'environnement (réglementations plus sévères), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les risques politiques entraînés par l'exploitation minière dans des pays en voie de développement, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

Même si Nouveau-Monde Graphite Inc. (la «**Société**») soit d'avis que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. Cependant, et ce conformément aux dispositions sur l'information prospective contenues dans l'article 5.8 du Règlement 51-102, la Société s'engage à indiquer et analyser, dans les rapports de gestion subséquents, tout écart important entre les résultats réels et l'information ou perspectives financières futures communiquées antérieurement.

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

La Société, constituée en vertu de la *Loi Canadienne sur les Sociétés par actions*, est une Société d'exploration, d'évaluation et de mise en valeur de propriété minière dont les activités sont exercées au Canada. L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, les risques liés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

This Management Discussion and Analysis ("MD&A") dated August 29, 2017 has been prepared according to *Regulation 51-102 of the continuous disclosure requirements* and approved by the Company's Board of Directors.

This MD&A should be read in conjunction with Nouveau Monde Graphite Inc.'s ("the Company") consolidated financial statements dated June 30, 2017. The Company's consolidated financial statements have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards ("IFRS"). The monetary presentation currency is the Canadian dollar (\$ CAD) and all the amounts in the MD&A are in Canadian dollars.

1.0 DATE

This MD&A report is for the six-month period ended June 30, 2017, with additional information up to August 29, 2017.

2.0 CAUTION REGARDING PROSPECTIVE INFORMATION

Certain statements in this document, which are not supported by historical facts, are of a prospective nature, which means that they involve risks, uncertainties and elements which could make actual results differ from the results predicted or implied by these same prospective elements. There are many factors that could cause such differences, including the instability in market prices of metals, the impact of fluctuations in interest rates and foreign currency exchange rates, poorly estimated reserves, risks to the environment (more stringent regulations), unexpected geological situations, adverse mining conditions, political risks arising from mining in developing countries, regulation and government policy changes (laws or policies), failure to obtain necessary permits and approvals from government authorities, and any other risks associated with the operation and development.

Although Nouveau Monde Graphite Inc. (the "**Company**") believes that the assumptions arising from the prospective statements are reasonable, it is strongly recommended not to place undue reliance on these statements, which are valid only until the time of this writing. However, in accordance with the provisions of the prospective information contained in Article 5.8 of Regulation 51-102, the Company agrees to disclose and discuss in the subsequent management reports, all significant variances between actual results and information or future financial outlook previously communicated.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS

The Company, incorporated under Canada Business Corporations Act, is a mining exploration, evaluation & development company with activities conducted on properties in Canada. The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The Company's success will depend on a number of factors, including, risks related to exploration and extraction, issues regarding environmental and other regulations.

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2017, la Société a comptabilisé une perte nette de 1 195 551 \$.

Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur aux regards de ses activités d'exploration, d'évaluation et de mise en valeur ainsi que payer ses frais généraux et d'administration.

La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission de titres de participation et l'exercice de bons de souscription d'actions ordinaires en cours pour la poursuite de ses activités. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers consolidés datés du 30 juin 2017.

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels la Société détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

Les états financiers consolidés de la Société ont été établis conformément aux IFRS et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Ils ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes de l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS

La mission de la Société est de devenir un important producteur de graphite, de matériel d'anode pour les batteries Li-Ion et autres produits de graphite à valeur ajoutée tout en possédant la plus faible empreinte environnementale de l'industrie dans une optique de développement durable pour la région de la Haute-Matawinie. La Société est engagée à développer sa propriété phare, la propriété Matawinie.

LOCALISATION

La propriété Matawinie comprend 267 claims miniers couvrant 15 996 hectares. La propriété est située à environ 150 km au nord de Montréal, au Québec en utilisant le réseau public existant. Le bloc de claims Tony est situé dans le secteur de Saint-Michel-des-Saints. Le bloc de claims Tony, incluant la zone Ouest, est facilement accessible à l'aide des chemins forestiers actuels et se trouve près d'une infrastructure de qualité, incluant des routes pavées et des lignes électriques à haute tension, lesquelles sont nécessaires pour les activités industrielles. La collectivité de Saint-Michel-des-Saints, de même que les collectivités avoisinantes, comprend une abondance de main-d'œuvre qualifiée disponible à la suite de la fin de nombreuses activités d'exploitation forestière.

Les claims miniers actifs couvrant la propriété Matawinie, furent acquis de 3457265 Canada Inc. (90%) et Éric Désaulniers (10%). La Société possède une participation de 100% dans ces claims.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS (continued)

For the six-month period ended June 30, 2017, the Company recorded a net loss of \$ 1,195,551.

Besides the usual needs for working capital, the Company must obtain the funds to enable it to meet its existing commitments with regards to exploration, evaluation & development and to pay its overhead and administrative costs.

Management is periodically seeking to obtain financing through the issuance of equity securities and the exercise of outstanding warrants for common shares in order to continue operations. Despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee of future success. If management were unable to secure new funding, the Company may then be unable to continue operations and the proceeds realized as assets may be less than the amounts reflected in the consolidated financial statements dated June 30, 2017.

Although management has taken steps to verify the ownership rights in mining properties in which the Company holds an interest in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the title property for the Company. The title may be subject to unregistered prior agreements and may not comply with regulatory requirements.

The Company's consolidated financial statements were prepared according to the IFRS on a going concern basis. They do not reflect adjustments that should be made to the book value of assets and liabilities, the reported amounts of income and expenses and the classification of statement of financial position postings if the going concern assumption was not appropriate. These adjustments could be important.

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS

The mission of the Company is to become a major low-cost producer of anode material for Lithium-ion batteries and other value-added graphite products with the industry's lowest environmental footprint, driving sustainable development in the Upper-Matawinie region. The Company is engaged in developing her flagship property, the Matawinie property.

LOCATION

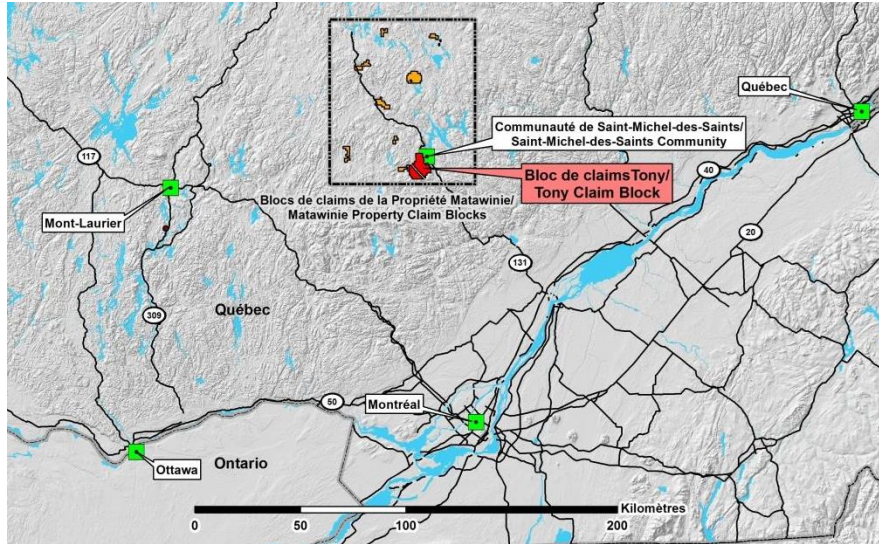
The Matawinie property includes 267 mining claims covering 15,996 hectares. The property is located approximately 150 km north of Montreal, Quebec using the existing public network. The claim block Tony is located in the Saint-Michel-des-Saints area. The Tony claims block, including the West Zone, is easily accessible using existing forest roads and is close to high quality infrastructure, including paved roads and high voltage power lines, which are needed for industrial activities. The community of Saint-Michel-des-Saints, as well as surrounding communities, includes an abundance of skilled labor available following the end of many forestry activities.

The active mining claims covering the Matawinie property were acquired from 3457265 Canada Inc. (90%) and Éric Désaulniers (10%).

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

LOCALISATION (suite)

Les vendeurs conservent une redevance nette de fonderie de 2 % sur les blocs de claims. Chaque tranche de 1 % peut être rachetée par la Société pour la somme de 1 000 000 \$.



OBJECTIFS 2017

- Finaliser et de publier une étude de pré faisabilité sur le bloc Tony de sa propriété Matabwinie à la fin du troisième trimestre;
- Établir une usine de démonstration dès H1 2018 pour produire du graphite de première et deuxième transformation;
- Mettre à jour les ressources de graphite de la zone Ouest à la fin du premier trimestre en intégrant les résultats des sondages et des tranchées complétés durant l'année 2016 (complété) ;
- Terminer les tests d'optimisation métallurgique et les tests de fragmentation sur la minéralisation de la zone Ouest (complété) ;
- Continuer à intégrer des administrateurs chevronnés dans son conseil d'administration et du personnel hautement qualifié au niveau de la gestion de la compagnie afin de développer notre projet de manière efficace (progression);
- Compléter les études de caractérisation environnementale du milieu récepteur, de l'hydrogéologie et de la géotechnique du projet (en cours);
- Faire progresser le développement de produits à valeur ajoutée comprenant le concentré de graphite purifié, le graphite expansé, le graphite sphérique, les matériaux d'anode et des produits à base de graphène (en cours);
- Poursuivre les discussions et établir des partenariats stratégiques avec des participants du marché des piles au lithium-ion de même qu'avec d'autres utilisateurs de produits de graphite à valeur ajoutée (progression) ;
- Continuer le dialogue avec les parties prenantes afin de mettre en place un projet qui respecte la communauté d'accueil et qui vise une faible empreinte environnementale (en cours).

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

LOCATION (continued)

The Company owns a 100% interest in these claims. Sellers retain a net smelter royalty of 2% on the claim blocks. Each tranche of 1% may be bought by the Company for \$ 1,000,000.

2017 OBJECTIVES

- Finalize & File a Pre-Feasibility Study on the Tony bloc of the Matabwinie property by the end of the third quarter;
- Establish a demonstration plant by H1 2018 in order to produce first & second transformation graphite;
- Update the West Zone graphite resources for the end of the first quarter by integrating the summer and fall of 2016 drilling and trenching results (completed);
- Complete metallurgical optimization and comminution testing on the mineralization of the West Zone (completed);
- Continue to attract the best in class human resources at the board and management level, in order to develop our project in an efficient way (progression);
- Complete the environmental baseline and geotechnical studies for the project area (on-going);
- Advance our value-added product development and manufacturing which includes purified graphite concentrate, expanded graphite, spherical graphite, anode material and graphene based products (on-going);
- Continue discussions and developing strategic partnerships with Li-ion market participants and other value-added graphite product customers (progression);
- Continue to work with stakeholders to develop a project that respects the host community and aims a low environmental footprint (on-going).

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

FAITS SAILLANTS 2016-2017

2017 :

- La mise à jour de l'estimation des ressources minérales en fosse portant sur la zone Ouest du bloc de claim Tony de la propriété Matawinie (voir communiqué de presse daté du 2 mars 2017) ;
- Le lancement de l'étude de préféabilité ainsi que l'annonce des résultats du programme d'optimisation de la métallurgie (voir communiqué de presse daté du 11 avril 2017) ;
- La planification de la construction d'une usine de démonstration pour le premier semestre de 2018, conditionnel à l'obtention des permis et du financement nécessaire (voir communiqué de presse daté du 19 avril 2017) ;
- L'acquisition de terrain significatif adjacent au projet Matawinie prolongeant la minéralisation de la zone Ouest (voir communiqué de presse daté du 5 juillet 2017) ;
- La nomination de Karl Trudeau comme Chef des Opérations (voir communiqué de presse daté du 11 juillet 2017) ;
- La signature d'une lettre d'intention avec SHINZOOM visant le développement du marché Nord-Américain du matériel d'anode pour batteries Lithium-Ion (voir communiqué de presse daté du 25 juillet 2017).

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2017, la Société a engagé 97 440 \$ en géologie, 71 902 en métallurgie, 40 528 \$ en étude d'environnement, 92 253 \$ en évaluation économique, 143 935 \$ en étude de deuxième transformation, 31 261 \$ en relation avec la collectivité, 7 456 \$ en autres frais d'exploration pour un total de 484 775 \$.

2016 :

- La publication d'une première estimation de ressources minérales, portant sur la zone Ouest du bloc de claim Tony de la propriété Matawinie (voir communiqué de presse daté du 23 février 2016) ;
- La réception de résultats des tests métallurgiques confirmant la distribution homogène de même que la proportion élevée de gros flocons de graphite dans la zone Ouest (voir communiqué de presse daté du 9 mai 2016);
- La publication d'une évaluation économique préliminaire pour sa propriété de graphite Matawinie (voir communiqué de presse daté du 22 juin 2016) ;
- Le développement de produits à valeur ajoutée visant la production de concentré de graphite purifié de même que du graphite sphérique purifié (voir communiqué de presse daté du 5 décembre 2016);
- Le carottage de 38 nouveaux sondages totalisant 6 362 m dans la zone Ouest du bloc de claims Tony permettant d'agrandir et de mieux définir les ressources minérales;
- L'excavation de trois tranchées totalisant 411 m de rainurage afin de fournir des informations géologiques de surface ainsi qu'un accès facile à la minéralisation;
- La poursuite des études environnementales de base visant à caractériser la faune, la flore, le terrain et les aspects hydrologiques dans la région hébergeant le projet;

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

2016-2017 HIGHLIGHTS

2017 :

- The update pit-constrained Mineral Resource Estimate concerning the West Zone Deposit of the Tony claim Block, part of its Matawinie graphite Property (see press release date March 2, 2017);
- The launch of a prefeasibility study and the results of a metallurgical optimisation program (see press release date April 11, 2017);
- The planning of the construction of a demonstration plant for the first semester of 2018, providing related permits & financing are received in a timely manner (see press release date April 19, 2017);
- The acquisition of significant land package contiguous to its Matawinie project extending the mineralization of the West Zone (see press release date July 5, 2017);
- The appointment of Karl Trudeau as Chief Operating Officer (see press release date July 11, 2017);
- The signature of a letter of intention with SHINZOOM to market Lithium-Ion battery anode material in North America (see press release date July 25, 2017).

During the six-month period ended June 30, 2017, the Company incurred \$ 97,440 in geology, 71,902 in metallurgy, \$ 40,528 in environmental studies, \$ 92,253 in economic evaluation, \$ 143,935 in secondary transformation study, \$ 31,261 in relation with the community, \$ 7,456 in other exploration expenses for a total of \$ 484,775.

2016 :

- Publication of a first estimation of mineral resources on the West zone of the Tony bloc of the Matawinie Property (see press release date February 23, 2016);
- Metallurgical testing confirming homogeneous and large flake size distribution in the West Zone (see press release dated May 9, 2016);
- The filing of a Preliminary Economic Assessment for its fully owned Matawinie graphite Property (see press release dated June 22, 2016);
- Value-added product development aimed at producing purified graphite concentrate as well as purified spherical graphite (see press release dated December 5, 2016);
- The core drilling of 38 additional holes totalling 6,362 m in the Tony Block's West Zone to further expand and upgrade its mineral resources;
- The excavation of three trenches totalling 411 m of channel sampling to provide surface geological information as well as easy access to mineralization for future bulk sample programs;
- The continuation of baseline environmental studies aiming to characterize flora, fauna, terrain and hydrological aspects in the project area;



4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

RELATIONS AVEC LES PARTIES PRENANTES

- L'ajout de personnel clé à la compagnie. Ceci est essentiel afin de faciliter la migration de la Société, une compagnie d'exploration, à l'étape d'un développeur de mine de graphite et un aspirant producteur;
- La collaboration et l'échange d'information avec divers acteurs œuvrant dans le marché du graphite, y compris les fabricants de piles au lithium-ion, afin d'établir des partenariats pour le développement de produit conforme à leurs spécifications.

La région de la Haute-Matawinie a une vocation récréative et forestière. Sa réputation est bien établie en raison de ses attractions naturelles qui comprennent de grands espaces, des forêts, des rivières, des lacs et des paysages. La communauté a été durement touchée par la fermeture des deux principaux employeurs de l'industrie forestière au cours de la dernière décennie. La communauté se remet lentement, mais la plupart comprennent la nécessité de diversifier l'économie locale qui ne peut pas dépendre uniquement de l'industrie du bois d'oeuvre et du bois comme depuis plus d'un siècle. La Société considère ce contexte dans la conception et la planification de l'opération.

Plus de 550 résidents ont été rencontrés depuis 2015 dans 35 réunions d'information et d'échange, dont deux étaient ouvertes au public. Deux constatations majeures apparaissent. La vaste majorité des organisations locales, la première nation et les résidents sont favorables au projet principalement en raison des possibilités de revitalisation économique à long terme, à condition de respecter l'environnement.

La Société est ouverte à un dialogue constructif pour répondre à toutes les préoccupations ou attentes des organisations locales, des Premières nations et des résidents. En mai 2017, un comité d'accompagnement a été implanté, qui vise à créer et à maintenir la confiance avec les parties prenantes tout au long du processus de développement minier et à intégrer les préoccupations et les attentes dans la conception du projet.

ENVIRONNEMENT & DÉVELOPPEMENT DURABLE

En juillet 2016, l'étude de caractérisation du milieu récepteur a été lancée avec SNC-Lavalin, y compris la phase initiale de la caractérisation de la géochimie environnementale. Ces travaux devraient être finalisés à l'été 2017. Le projet est conçu pour réduire les empreintes de pas et minimiser les impacts sur l'environnement local. Les meilleures pratiques d'exploitation minière environnementale ont été évalué pour être intégrées dans le projet.

La Société a déjà rencontré les autorités environnementales pour comprendre clairement les différents permis à appliquer et planifier un calendrier approprié. Une communication régulière se poursuit tout au long du projet avec les autorités aux niveaux municipal, provincial et fédéral afin de maintenir un alignement adéquat et le flux d'information.

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

STAKEHOLDERS RELATION AND SUSTAINABILITY

- The addition of key personnel to the team which is essential to the Company's migration from an exploration company to a graphite mine developer and aspiring producer;
- The collaboration with various graphite market participants, including lithium battery manufacturers to develop partnerships for developing products in line with their specifications.

The Upper Matawinie region has a recreational and forestry vocation. Its reputation is well established due to its natural attractions which include large spaces, forests, rivers, lakes and landscapes. The community has been severely affected by the closing of the two largest employers in the forest industry over the past decade. The community is slowly recovering, but understands the need to diversify the local economy which cannot rely solely on the lumber and timber industry as it did for over a century. The Company considers this context in the design and planning of the operation.

Over 550 residents were met since 2015 in 35 information and exchange meetings, two of which were open to the public. Two major findings emerge. The vast majority of the local organizations, first nation and residents, are favourable to the project mainly because of the long-term economic revitalization possibilities, provided the environment is respected.

The Company is open to constructive dialogue to address any concerns or expectations from the local organizations, first nation and residents. In May 2017, a stakeholders committee was established, that aims to build and maintain trust with stakeholders throughout the mining development process and to integrate concerns and expectations in the project design.

ENVIRONMENT & PERMITTING

In July 2016, the environmental baseline study was initiated with SNC-Lavalin, including the initial phase of environmental geochemistry characterization. This work should be finalized in the summer of 2017. The project is designed to reduced footprints and minimize impacts on local environment. Best environmental mining practices are assessed in order to be integrated in the project.

The Company has already met environmental authorities to clearly understand the different permits to apply and plan an appropriate schedule. Regular communication continues throughout the project with authorities at municipal, provincial and federal level to keep the proper alignment and information flow.

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

LETTRÉ D'INTENTION AVEC SHINZOOM

Le 25 juillet 2017, la Société annonce la signature d'une lettre d'intention non contraignante avec Hunan SHINZOOM Technology Co. Ltd., un producteur chinois de matériel d'anode pour batteries lithium-ion. Cette collaboration entre Nouveau Monde Graphite et SHINZOOM permettra de répondre à la demande croissante du marché nord-américain en y distribuant du matériel d'anode pour batteries lithium-ion de haute qualité, à des prix compétitifs. Pour parvenir à s'imposer dans le marché nord-américain, la Société et SHINZOOM prévoient former conjointement une coentreprise de distribution : **Distribution JV** (51% SHINZOOM/ 49% la Société) qui mettrait en vente exclusivement les produits d'anode de SHINZOOM. De plus, elles s'entendent pour évaluer la faisabilité économique de fabriquer au Québec le matériel d'anode de SHINZOOM, actuellement manufacturé en Chine (graphite naturel, graphite artificiel, graphite composé et anode de silicone et graphite), en créant l'entité de transformation **Transformation JV** (51% la Société/ 49% SHINZOOM).

USINE DE DÉMONSTRATION

Le 19 avril 2017, la Société a annoncé la planification d'une usine de démonstration prévue à Saint-Michel-Des-Saints. L'usine aura une capacité de production annuelle de 1 000 tonnes de concentré de graphite naturel et sera alimentée par la minéralisation du gisement de la zone Ouest situé sur la propriété Matawinie. L'usine devrait être opérationnelle dans le premier semestre de 2018 conditionnellement à l'obtention des permis et du financement nécessaire à l'opération. Les objectifs de cette opération sont les suivantes :

- Fabriquer du concentré de graphite pour les marchés industriels traditionnels et des produits à valeur ajoutée y compris du graphite sphérique et purifié utilisé dans le marché émergent des piles au Lithium-Ion;
- Valider et optimiser les choix technologiques utilisés dans le procédé de traitement du minerai en prévision de la construction à l'échelle commerciale;
- Qualifier et homologuer nos produits de graphite naturel pour des clients potentiels nord-américains, européens et asiatiques dans le but de sécuriser des contrats de vente pour la construction de l'usine commerciale.

ÉTUDE ECONOMIQUE PRELIMINAIRE

Le 22 juin 2016, la Société a annoncé les résultats d'une évaluation économique préliminaire (ÉÉP) portant sur la zone Ouest du bloc de claims Tony de la propriété de graphite Matawinie, rédigé selon les dispositions du règlement 43-101. Une ÉÉP est une étude conceptuelle de la viabilité potentielle des ressources minérales identifiées. Elle inclut des ressources minérales présumées, qui sont considérées comme étant trop spéculatives par nature, et par conséquent, elles ne peuvent pas être mises dans la catégorie des réserves minérales. Cette étude a pour but d'informer le lecteur sur le potentiel économique de la propriété minérale. Ainsi, suite à cette étude positive, la Société s'est engagée dans la poursuite du développement de la propriété Matawinie.

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

LETTER OF INTENT WITH SHINZOOM

On July 25, 2017, the Company announced the signature of a non-binding letter of intent with Hunan Zhongke SHINZOOM Co. Ltd. a Chinese lithium-ion battery anode producer. The purpose of the proposed collaboration is to actively participate in the growing North American Li-Ion battery anode material market. To attain this goal the Parties seek to form a new corporation, **Distribution JV** which will be owned 51% by SHINZOOM and 49% by the Company. Distribution JV will exclusively market SHINZOOM's anode materials to lithium battery manufacturers in North America. The Company & SHINZOOM will evaluate the feasibility of manufacturing SHINZOOM's anode material products (natural graphite, artificial graphite and composite graphite) in the Province of Quebec. The processing of anode material products in the Province of Quebec would be developed through a new corporation **Processing JV**, which would be owned 51% by the Company and 49% by SHINZOOM.

DEMONSTRATION PLANT

On April 19, 2017, the Company announced that it is planning to build a demonstration plant in the community of Saint-Michel-des-Saints. The Plant will have a capacity to produce 1,000 tonnes of natural graphite concentrate per year using mineralization from West Zone deposit, part of its Matawinie graphite Property. The Plant is expected to be operational in the first half of 2018 providing related permits and financing are received in a timely manner. The goals of this operation are the following:

- Produce graphite concentrate aimed at the traditional industrial market as well as value-added products including purified spheronized graphite used in the expanding Lithium-Ion battery market;
- Validate and optimize the technological choices used during ore processing in advance of the commercial scale construction;
- Qualify and homologate our natural graphite products for potential North American, European and Asian customers with the goal of securing an offtake agreement for the commercial operation.

PRELIMINARY ECONOMIC ASSESMENT

On June 22, 2016, the Company announced the results of a Preliminary Economic Assessment ("PEA"), completed in accordance with National Instrument (NI) 43-101, covering the **West Zone** of the Tony Claim Block, part of its Matawinie Graphite Property. The PEA was prepared by Norda Stelo Inc. (formerly Roche Ltd., Consulting Group), an experienced and renowned engineering firm. All costs are in Canadian funds with the exception of the graphite sale price which is provided in US dollars.

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

ÉTUDE ECONOMIQUE PRELIMINAIRE (suite)

Voici les faits saillants de l'ÉÉP :

Économique du projet :

- Valeur actuelle nette (VAN) avant impôts de 403,7 millions de dollars au taux d'actualisation de 8 %;
- VAN après impôts de 237 millions de dollars au taux d'actualisation de 8 %;
- Taux de rendement interne (TRI) avant impôts de 31,2 %;
- TRI après impôts de 24,7 %;
- Durée de vie de la mine (DVM) de 25,7 années;
- Période de récupération de la mine estimée à 2,9 années (avant impôts);
- Période de récupération de la mine estimée à 3,5 années (après impôts);
- Recettes durant la DVM de 2 430,9 millions de dollars;
- Bénéfices avant intérêts, impôts et amortissements (BAIIA) durant la DVM de 1 586,7 millions de dollars;
- Coûts d'investissement initiaux (Capex) de 144,5 millions de dollars (incluant des imprévus de 22.4 millions de dollars);
- Dépenses d'exploitation (Opex) de 32,95 millions de dollars par année ou de 660 \$ par tonne de concentré;
- Prix de vente moyen du concentré de graphite à 1 492 USD par tonne;
- Taux de conversion USD/CAD de 1.28.

Faits saillants des opérations :

- Production annuelle de 49 921 tonnes de concentré de graphite;
- Teneur moyenne du graphite contenu dans la minéralisation est de 4,48 % Cg durant la DVM
- Taux de récupération du graphite supérieur à 89,5 %
- Pureté du produit fini/ concentré: > 97,1 % Cg
- Ratio stérile/minerais (DVM) est de 0,94:1.

DEUXIEME TRANSFORMATION

Depuis 2016, la Société est engagée à produire une étude détaillée sur la deuxième transformation des produits de graphite afin de profiter des avantages industriels de Saint-Michel-Des-Saints et aussi assurer une meilleure présence sur les différents marchés

Le 27 octobre 2016, la Société et d'autres partenaires ont annoncé que l'équipement de micronisation et de sphéronisation acquise par le groupe a été installé et est opérationnel. L'objectif de toutes les parties est de développer la prochaine génération et la technologie de sphéronisation à haut rendement pour répondre aux cibles de coût exigeantes des applications de batteries lithium-ion ("BLI") pour l'automobile et pour obtenir la qualification complète des matériaux pour les entreprises BLI. Toutes les entreprises du consortium participeront à toutes les technologies de sphéronisation développées.

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

PRELIMINARY ECONOMIC ASSESMENT (continued)

The following lists the highlights provided by the PEA:

Project Economics:

- Pre-tax Net Present Value (NPV) of \$ 403.7 million at an 8% discount rate;
- After-tax NPV of \$ 237.0 million at an 8% discount rate;
- Pre-tax Internal Rate of Return (IRR) of 31.2%;
- After-tax IRR of 24.7%;
- Life of Mine (LOM) of 25.7 years;
- Mine Pay Back estimated at 2.9 years (Pre Tax);
- Mine Pay Back estimated at 3.5 years (After Tax);
- LOM Revenue of \$ 2,430.9 million (Life of Mine revenue);
- LOM Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization (EBITDA) of \$ 1,586.7 million;
- Initial Capital Costs (Capex) of \$ 144.5 million (including contingency of \$ 22.4 million);
- Operating Expenditures (Opex) of \$ 32.95 million per year or \$ 660 per tonne of concentrate;
- Average sales price of graphite concentrate at \$ 1,492 USD per tonne;
- USD/CAD conversion rate of 1.28.

Operational Highlights:

- Annual average full production of 49,921 tonnes of graphite concentrate;
- 4.48% Cg average grade LOM graphite content contained in the mineralization;
- Graphite milling recovery above 89.5%;
- Finished product/ concentrate purity >97.1% Cg;
- Stripping ratio (LOM) of 0.94:1.

SECOND TRANSFORMAITON

Since 2016, the Company is engaged to produce a detailed study for second transformation graphite products in order to profit from industrial advantages of Saint-Michel-Des-Saints and also insure a better presence across the different markets.

On October 27, 2016 the Company and other partners announce that the micronizing and spheronizing mill acquired by the group has been installed and is operational. The goal of all the parties is to develop next generation and high-yield spheronization technology to meet the demanding cost targets of automotive LiB applications and to achieve full qualification of materials for use by LiB manufacturing companies. All the consortium companies will share in any spheronizing technologies that are developed.



4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

DEUXIEME TRANSFORMATION (suite)

Le 5 décembre 2016, la Société a annoncé l'obtention d'une teneur allant jusqu'à 99,99 % carbone total (Ct) pour son concentré de graphite de même que pour son graphite sphérique suite à un processus de purification. Diverses méthodes de purification comprenant des procédés chimiques, thermiques et hybrides furent utilisées sur le graphite du bloc Tony, faisant partie de la propriété Matawinie de la Société. Ce programme d'essai a entre autres mesuré les niveaux de cendres et d'impureté suite aux processus de purification. Les teneurs sont conformes aux spécifications fournies par deux chefs de file du marché de pile au Lithium-Ion collaborant avec la Société.

Une étude conceptuelle, basée sur les résultats des tests de purification, fut préparée par Soutex Inc., une firme de consultants en traitement des minerais et en métallurgie basée dans la ville de Québec. La préparation de l'étude a aussi nécessité la collaboration de huit laboratoires, de fournisseurs d'équipements et l'utilisation de diverses installations d'essais. Le but de l'étude était de démontrer la viabilité économique d'une opération de sphéronisation et purification à grande échelle en utilisant les méthodes mentionnées ci-haut localisée dans le secteur de Saint-Michel-des-Saints (Qc).

Comme anticipé, le concentré de graphite de la Société, qui possède une teneur globale élevée en Ct après la flottation, se reflète positivement sur les coûts liés à la transformation du concentré de base. L'étude conceptuelle conclut que les dépenses estimées en investissement et charges d'exploitation nécessaires à cette transformation à valeur ajoutée sont très encourageantes considérant la valeur de vente anticipée pour le graphite sphérique et purifié couramment utilisés dans les piles au Li-Ion.

En 2017, la Société poursuit l'élaboration d'une production à grande échelle de graphite à valeur ajoutée avec trois grandes priorités : 1- graphite sphérique purifié et matériel d'anode, 2- graphite expansible et expansé et 3- graphène et oxyde de graphène

RESSOURCE

Le 23 février 2016, la Société publie une première estimation de ressources minérales, suivant les normes de l'institut canadien des mines (ICM) sur les ressources et les réserves minérales, portant sur la zone Ouest et les zones sud du bloc de claim Tony du projet de graphite Matawinie. Un rapport détaillant les estimations de ressources fut rédigé selon les dispositions du règlement 43-101.

L'estimation des ressources combinée fut estimée grâce à 58 sondages carottiers totalisant 10 481 m. L'opération a généré 2957 échantillons qui furent analysés pour leur contenu en carbone graphitique ou « Cg ». De plus, 157 échantillons totalisant environ 318 m furent prélevés lors de rainurage dans deux tranchées situées dans les zones sud. Ces échantillons ont aussi été intégrés lors de la modélisation de la ressource. Le tableau ci bas compare les ressources à jours et les ressources précédentes de la zone Ouest.

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

SECOND TRANSFORMATION (continued)

On December 5, 2016, the company announce hat it has successfully purified its graphite concentrate, as well as its spherical graphite (SG), to grades of up to 99.99% total carbon (or Ct). Various methods of purification, including chemical, thermal and hybrid approaches, were tested on graphite from the Company's Tony block, part of its Matawinie graphite Property. These tests measured the ash content and impurity levels which returned within the specifications of two Lithium-Ion battery market leaders presently collaborating with the Company.

A conceptual study was realized by Quebec City based Soutex Inc., a consulting firm specializing in ore processing and metallurgical processes, and involved the collaboration of eight laboratories, testing facilities and equipment suppliers. The goal was to evaluate the technical feasibility and economic viability of a large-scale operation producing purified SG in the area of Saint-Michel-Des-Saints (Qc) using the techniques tested during the above-mentioned program.

As anticipated, the Company's graphite concentrate, which achieved an high grade in Ct after flotation, reflects positively on the costs associated with value-added product transformation. The conclusions are that estimated capital and operational expenditures needed for this value-added transformation are very encouraging based on the sales value anticipated for purified SG commonly used in Li-Ion.

In 2017, the Company will continue the development of a large scale value-added graphite production with three main priorities: 1- Spherical graphite and LiB anode material, 2- Expandable and expanded graphite and 3- Graphene and graphene oxide.

RESOURCE

On February 23, 2016, the Company announced the results of a first Mineral Resource Estimate, completed in accordance with the Canadian Institute of Mining, Metallurgy and Petroleum (CIM) Standards on Mineral Resources and Reserves, covering the West Zone of the Tony block, Matawinie graphite property.

The combined resource estimate was estimated using 58 drill holes totaling 10,481 m. The operation generated 2,957 samples which were analyzed for their content in graphitic carbon or "Cg". In addition, 157 samples totaling approximately 318 m were taken from grooving in two trenches in the southern areas. These samples were also integrated in the modeling of the resource. The table below compares updated resources and the previous resources of the West Zone.

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

RESSOURCE (suite)

Ressources Minérales du bloc Tony

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

RESOURCE (continued)

Tony Block Mineral Resources

Zone Minéralisée / Mineralized Zone	Catégorie de ressources minérales / Mineral Resource Category	Tonnage (Mt) / Tonnage (Mt)	Teneur (% Cg) / Grade (% Cg)
Ouest / West	Indiquée / Indicated	22,3	4,25
	Présumée / Inferred	15,5	4,59
Sud-Est et Sud-Ouest / South-East and South-West	Indiquée / Indicated	26,3	3,73
	Présumée / Inferred	19,2	3,67
Ressources totales / Total Resources	Indiquée / Indicated	48,6	3,97
	Présumée / Inferred	34,7	4,08



Le 2 mars 2017, la Société a annoncé une mise à jour de l'estimation des ressources minérales en fosse (la "ressource actuelle") concernant le dépôt de la zone Ouest, situé sur le bloc de claims Tony, faisant partie de sa propriété de graphite Matawinie, suivant les normes de l'institut canadien des mines (ICM) sur les ressources et les réserves minérales

Lors de l'étude économique préliminaire, la zone Ouest a été déterminée comme étant la plus économiquement rentable.

Le but de la campagne d'exploration de 2016 était donc de transformer l'estimation des ressources minérales en fosse de la zone Ouest, sujette à l'étude de préféabilité, au niveau de ressources indiquées.

Cette mise à jour des ressources fut estimée grâce à l'ajout de 41 sondages carottiers totalisant 7 079 m. L'opération a généré 2613 échantillons qui furent analysés pour leur contenu en carbone graphitique ou « Cg ». De plus, 207 échantillons totalisant environ 409 m furent prélevés lors de rainurage dans trois tranchées.

Ces échantillons ont aussi été intégrés lors de la modélisation de la ressource. Le tableau ci bas compare les ressources à jours et les ressources précédentes de la zone Ouest.

On March 2, 2017, the Company announced the results of an updated pit-constrained Mineral Resource Estimate (the "Current Resource") concerning the West Zone Deposit, located on the Tony claim Block, part of its Matawinie graphite Property, completed in accordance with the Canadian Institute of Mining, Metallurgy and Petroleum (CIM) Standards on Mineral Resources and Reserves

In the preliminary economic study, the West Zone was determined to be the most economically viable.

The purpose of the 2016 exploration campaign was therefore to convert the estimate of mineral resources into the western pit, subject to the pre-feasibility study, at the indicated resource level.

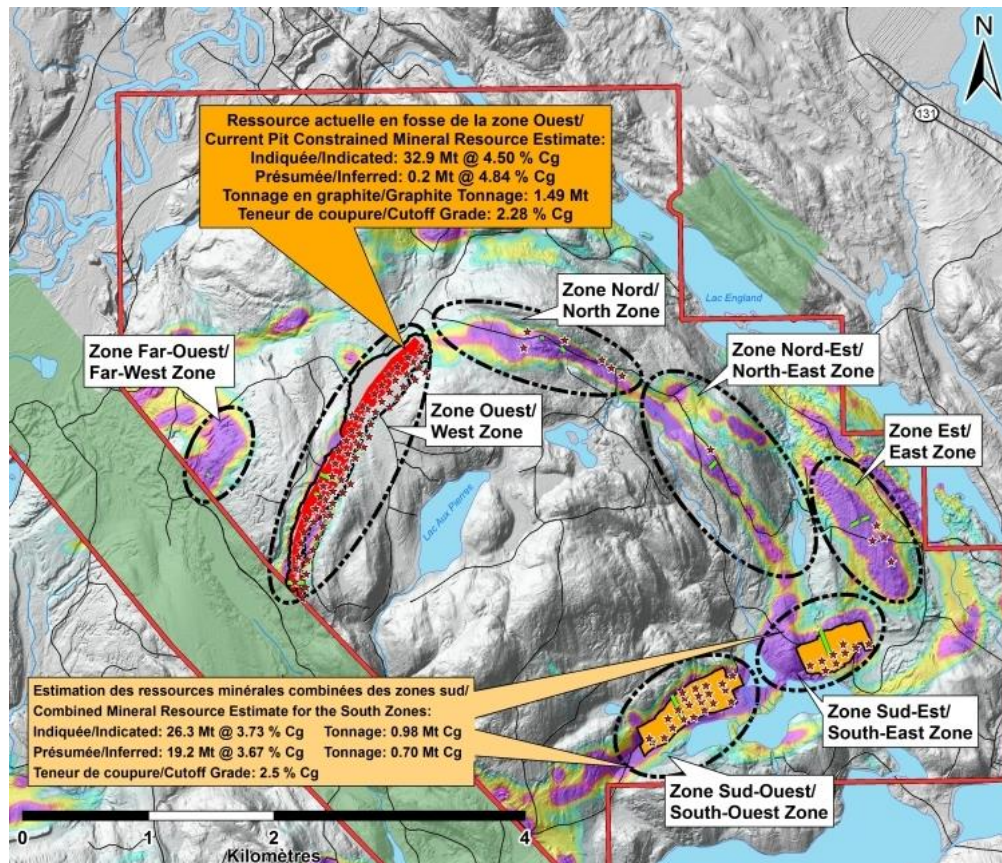
This resource update was estimated with the addition of 41 drill holes totaling 7,079 m. The operation generated 2,613 samples which were analyzed for their content in graphitic carbon or "Cg". In addition, 207 samples totaling approximately 409 m were taken during grooving in three trenches.

These samples were also integrated in the modeling of the resource. The table below compares the updated resources and the previous resources of the West Zone.

Catégories des ressources / Mineral Resource Category	Ressource actuelle (le 2 mars 2017) / Current Resource (March 2, 2017)			Ressource précédente (le 22 juin 2016) / Previous Resource (June 22, 2016)		
	Tonnage (Mt)5,7	Teneur / Grade (% Cg)3	Cg (Mt)	Tonnage (Mt)6,7	Teneur / Grade (% Cg)3	Cg (Mt)
Indiquée / Indicated	32,9	4,50	1,48	16,0	4,38	0,70
Présumée / Inferred	0,2	4,84	0,01	14,8	4,88	0,72

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)
RESSOURCE (suite)

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)
RESOURCE (continued)



METALLURGIE

Le 11 avril 2017, la Société annonce aussi les résultats d'un programme d'optimisation de la métallurgie dont le but est de raffiner le schéma de procédé. Ces améliorations seront intégrées dans l'étude de pré faisabilité. Un des points saillants du programme d'optimisation est le taux global de récupération qui a atteint 97,4 % à une teneur de concentré combinée de 97,3 % de carbone total (« Ct ») lors d'essais en circuit fermé, tout en améliorant la distribution de la taille des flocons. Il est important de noter que les essais en circuit fermés simulent un procédé commercial par opposition à un circuit ouvert, tel qu'utilisé pour l'évaluation économique préliminaire, qui fournit une estimation brute des paramètres du concentré de graphite.

Par ailleurs, des essais de flottaison de la variabilité de la zone Ouest ont confirmés l'homogénéité de la minéralisation. Les essais ont démontré un écart type concernant la teneur de concentré de seulement 1 % Ct pour l'ensemble du dépôt.

Le taux de récupération du programme d'optimisation de 2017 provient d'un composite maître composé de 125 sous-échantillons de carotte de sondage couvrant le gisement de la Zone Ouest. Les échantillons ont été choisis en fonction de l'histogramme des teneurs en graphite de la zone Ouest et une distribution spatiale représentative du gisement fut aussi tenue en compte.

METALLURGY

On April 11, 2017, the Company Announce the results of a metallurgy optimization program, which provides an updated and simplified process flowsheet. These improvements to the flow sheet will be reflected in the upcoming prefeasibility study. Highlights of the optimization program include an overall recovery rate of 97.4 % at a combined concentrate grade of 97.3 % total carbon ("Ct") during locked cycle tests while improving upon previous flake size distribution. It is important to note that locked cycle tests simulate a commercial operation as opposed to previous open circuit tests, performed for the Preliminary Economic Assessment, which provides a gross estimate of concentrate parameters.

Moreover, variability flotation tests confirmed the homogeneity of the mineralization within the West Zone deposit and obtained a low standard deviation of the concentrate grade of 1% Ct.

The recovery rate from the 2017 optimization program was obtained from a Master Composite consisting of 125 core subsamples from the West Zone deposit. Samples were chosen based on a graphite grade histogram of the West Zone in order to provide a representative sample and also took into account the spatial distribution of the sub-samples to represent the entire West Zone.

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

METALLURGIE (suite)

L'échantillon de composite maître a atteint une teneur de 4,42 % Ct. La distribution granulométrique des flocons obtenus lors des essais en circuit fermé est détaillée dans le tableau 1 ci-dessous et est comparé aux résultats de 2016 qui furent utilisées pour l'ÉÉP (voir le communiqué en date du 22 juin 2016).

Il est à noter que la teneur ciblée du concentré fut réduite à 96 % Ct pour le programme métallurgique de 2017 basé sur les résultats d'une étude de marché. En conséquence, le programme d'optimisation a livré un procédé simplifié qui diminue les coûts en capitaux et d'opération tout en réduisant la dégradation de flocon et en maintenant une pureté globale de 97,3 % Ct.

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

METALLURGY (continued)

The Master Composite sample returned a head grade of 4.42% Ct. Flake size distribution from the locked cycle tests is detailed in Table 1 below and compared to the previous tests performed in 2016 which were used as input data for the PEA (see press release dated June 22, 2016).

It should be noted that a reduced concentrate grade target of 96% Ct was established for the 2017 metallurgical program based on the results of a marketing study. As a result, the optimization program delivered a simplified flowsheet with lower CAPEX and OPEX and reduced flake degradation while still maintaining a combined concentrate grade of 97.3% Ct.

Programme d'optimisation 2017 / 2017 Optimization program			Essais métallurgiques de 2016 / 2016 Metallurgy Test program		
Taille des flocons / Flake size	Masse (%) / Mass (%)	Ct (%)	Taille des flocons / Flake size	Masse (%) / Mass (%)	Ct (%)
+48 mailles / mesh	16.5	97.1	+48 mailles/mesh	16.1	97.5
-48 / + 80 mailles /mesh	31.6	96.9	-48 / + 80 mailles/mesh	29.8	97.6
-80 / + 100 mailles/mesh	11.6	96.9	-80 / + 100 mailles/mesh	11.1	97.4
-100 mailles / mesh	40.2	97.7	-100 mailles/mesh	42.9	96.4
Taux de récupération / Recovery rate	97.4	97.3	Taux de récupération / Recovery rate	89.5	97.3

AUTRES PROPRIÉTÉS

Outre la propriété Matawinie, la Société possède également d'autres propriétés. Bien que la société soit principalement engagée dans le développement de la propriété Matawinie, la direction évalue actuellement les alternatives stratégiques à l'égard de ses autres propriétés.

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2017, la Société n'a engagé aucune dépense d'exploration à l'égard des propriétés Mac's Lead & Rivière-aux-Castors.

Propriété Mac's Lead

La propriété de Mac's Lead comprend 61 claims miniers acquis par désignation sur carte couvrant 2 960 hectares. La propriété est située à environ 60 km au nord-est de la localité inuit de Kuujjuarapik, sur les feuillets SNRC 33N11, 33N14 et les 33N15. Il existe de nombreux indices Zn-Pb-Ag sur la propriété ; ils sont associés à un dépôt de type Mississippi-Valley. Deux tranchées ont rapporté des teneurs (non conformes au règlement 43-101) de 6,21% Pb, 1,28% Zn et 0,17% Ag, et à 4,46% Pb, 0,38% Zn et 0,13% Ag, respectivement.

Propriété Rivière-aux-Castors

La propriété de la Rivière-aux-Castors comprend 95 claims miniers acquis par désignation sur carte couvrant 4 839 hectares. La propriété est située à environ 40 km au sud-est de la municipalité de Radisson dans la Baie James sur les feuillets SNRC 33F06 et 11. Dans le GM61565, SOQUEM a rapporté un indice avec une teneur de 4,3 % Cu et 73 ppb Au sur la propriété.

OTHER PROPERTIES

In addition to the Matawinie property, the Company also has other properties. Although the Company is primarily engaged in the development of the Matawinie property, management is currently evaluating the strategic alternatives to its other properties.

During the six-month period ended June 30, 2017, the Company incurred no exploration expenses in respect to the Mac's Lead & Rivière-aux-Castors properties.

Mac's Lead Property

The Mac's Lead property is composed of 61 mining claims acquired by map staking and covering 2,960 hectares. The property is located about 60 km north-east of the Inuit community of Kuujjuarapik on NTS map sheets 33N11, 33N14 and 33N15. There are numerous Mississippi Valley-Type (MVT) Zn-Pb-Ag showings on the property. Assay results from two trenches (non NI 43-101 compliant) graded 6.21% Pb, 1.28% Zn, 0.17 % Ag and 4.46% Pb, 0.38% Zn, 0.13% Ag, respectively.

Rivière-aux-Castors Property

The Rivière-aux-Castors property is composed of 95 mining claims acquired by map staking and covering 4,839 hectares. The property is located about 40 km southeast of the Radisson municipality, in the James Bay region, on NTS map sheets 33F06 and 11. A showing reported on the property by SOQUEM in publication GM61565 graded 4.3% Cu, and 73 ppb Au.

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

AUTRES PROPRIÉTÉS (suite)

De plus, une formation litée de fer (BIF) recoupée par des veines de quartz-grunerite contenant des sulfures visibles est décrite dans les rapports historiques, mais aucun échantillon pour l'or n'a été prélevé sur celle-ci. Les cibles d'exploration sont des sulfures massifs de Cu-Au et des veines aurifères de quartz-grunerite dans une formation de fer litée. Lors d'un programme de prospection entamé en 2014 par la Société, un échantillon choisi provenant d'une veine de quartz d'une épaisseur d'environ 10 cm a rapporté une teneur de 25,7 g/t d'or (Au) et de 13,7 g/t d'Argent (Ag).

5.0 DÉPENSES D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

	Matawinie	Rivière-aux-Castors	Mac's Lead	Total
	\$	\$	\$	\$
Solde au 1 ^{er} janvier 2017	4 332 799	161 174	57 708	4 551 681
Géologie	155 499	-	-	155 499
Métallurgie	97 696	-	-	97 696
Étude environnement	109 876	-	-	109 876
Évaluation économique	255 394	-	-	255 394
Relation avec la collectivité	79 564	-	-	79 564
Étude deuxième transformation	431 926	-	-	431 926
Autre frais d'exploration	335 012	-	-	335 012
Total des frais d'exploration et d'évaluation	1 464 966	-	-	1 464 966
Credits minier et R&D	52 696	-	-	52 696
Solde au 30 juin 2017	5 850 461	161 174	57 708	6 069 343

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

OTHER PROPERTIES (continued)

Moreover, a banded iron formation cut by quartz-grunerite veins containing visible sulphides was observed on the property, but no assays for gold are reported from these. The property is being targeted for Cu-Au massive sulphides and Au mineralization in Banded Iron Formations. During a prospecting campaign in 2014, the Company collected a grab sample from a 10 cm wide quartz vein which returned 25.7 g/t of gold (Au) and 13.7 g/t of silver (Ag).

5.0 EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES

	Matawinie	Rivière-aux-Castors	Mac's Lead	Total	
	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1 ^{er} janvier 2017	4 332 799	161 174	57 708	4 551 681	Balance as of January ,1 2017
Géologie	155 499	-	-	155 499	Geology
Métallurgie	97 696	-	-	97 696	Metallurgy
Étude environnement	109 876	-	-	109 876	Environmental study
Évaluation économique	255 394	-	-	255 394	Economic evaluation
Relation avec la collectivité	79 564	-	-	79 564	Community Relationship
Étude deuxième transformation	431 926	-	-	431 926	Second transformation study
Autre frais d'exploration	335 012	-	-	335 012	Other exploration expenses
Total des frais d'exploration et d'évaluation	1 464 966	-	-	1 464 966	Exploration and evaluation expenses total
Credits minier et R&D	52 696	-	-	52 696	Mining and R&D credits
Solde au 30 juin 2017	5 850 461	161 174	57 708	6 069 343	Balance as of June 30, 2017

6.0 PRINCIPALES INFORMATIONS ANNUELLES

Résultats annuels pour les exercices terminés le 31 décembre 2016, 2015 et 2014 /
Annual results for the years ended December 31, 2016, 2015 and 2014

DESCRIPTION	2016	2015	2014
Produits / Income	-	-	-
Perte nette / Net Loss	1 963 948	1 317 858	1 204 071
Perte par action de base et diluée / Basic and diluted loss per share	(0,03)	(0,03)	(0,04)
Total de l'actif / Total Assets	8 861 844	4 318 664	1 967 715

7.0 RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2017, la Société a comptabilisé une perte nette de 1 195 551 \$ (747 362 \$ en 2016) et une perte nette par action de 0,014 \$ (0,013 \$ en 2016).

6.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

7.0 OPERATION RESULTS

During the six-month period ended June 30, 2017, the Company recorded a net loss of \$ 1,195,551 (\$ 747,362 in 2016) and a net loss per share \$ 0.014 (\$ 0.013 in 2016).

	Période de six mois terminée le / Six-month period ended 30 juin / June 30,		Variation
	2017	2016	
	\$	\$	\$
Autres charges opérationnelles / Other operating costs (a)	374 749	107 102	267 647
Paiement fondé sur action / Share based payment (b)	308 778	121 602	187 176
Salaires et traitements/ Salaries(c)	204 423	95 715	108 708

7.0 RÉSULTATS OPÉRATIONNELS (suite)

- a) L'augmentation des autres charges opérationnelles de 267 647 \$ s'explique notamment par un plus grand nombre de présentations corporatives et des frais de déplacement plus élevés.
- b) Les paiements fondés sur les actions ont augmenté de 187 176 \$ suite à l'octroi d'un plus grand nombre d'options acquises immédiatement.
- c) L'augmentation de 108 708 \$ des salaires s'expliquent par l'embauche de 3 nouveaux employés.

8.0 REVUE TRIMESTRIELLE

Résultats trimestrielle

DESCRIPTION	2017-06-30	2017-03-31	2016-12-31	2016-09-30
	\$	\$	\$	\$
Revenue / Income	-	-	-	-
Perte nette / Net Loss	(588 031)	(607 520)	(1 017 819)	(198 767)
Perte par action / Loss per share	(0,007)	(0,007)	(0,01)	(0,00)

DESCRIPTION	2016-06-30	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30
	\$	\$	\$	\$
Revenue / Income	-	-	-	-
Perte / Loss	(383 791)	(363 571)	(451 010)	(386 441)
Perte par action / Loss per share	(0,007)	(0,006)	(0,01)	(0,01)

9.0 RÉSULTAT DU DEUXIÈME TRIMESTRE

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2017, la Société a comptabilisé une perte nette de 588 031 \$ (383 791 \$ en 2016) et une perte nette par action de 0,007 \$ (0,007 \$ en 2016).

7.0 OPERATION RESULTS (continued)

- a) The other operating costs increased of \$ 267,647 can be explained by and an higher number of corporate presentations and higher travel expenses.
- b) The share based payments increased by \$ 187,176 following the grant of an higher number of options that vested immediately.
- c) The increase of \$ 108,708 in wages is due to the hiring of 3 new employees.

8.0 QUARTERLY REVIEW

Quarterly results

9.0 SECOND QUARTER RESULT

During the three-month period ended June 30, 2017, the Company recorded a net loss of \$ 588,031 (\$ 383,791 in 2016) and a net loss per share \$ 0.007 (\$ 0.007 in 2016).

	Période de trois mois terminée / Three-month period ended		
	30 juin / June 30, 2017	30 juin / June 30, 2016	Variation / Variation
Autres charges opérationnelles / Other operating costs (a)	\$ 205 432	\$ 38 203	167 229
Honoraires professionnel / Professional fees (b)	101 620	34 478	67 142
Salaire et traitements/ Salaries(c)	116 962	46 805	70 157

- a) L'augmentation des autres charges opérationnelles de 167 229 \$ s'explique notamment par un plus grand nombre de présentations corporatives et des frais de déplacement plus élevés.
- b) Les honoraires professionnels ont enregistré une augmentation de 67 142 \$ qui s'explique notamment par des frais légaux plus élevés.
- c) L'augmentation de 70 157 \$ des salaires s'expliquent par l'embauche de 3 nouveaux employés.

- a) The other operating costs increased of \$ 167,229 can be explained by an higher number of corporate presentations and higher travel expenses.
- b) Professional fees recorded a increase of \$ 67,142 which can be explained by higher legal fees.
- c) The increase of \$ 70,157 in wages is explained by the hiring of 3 new employees.

10.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au 30 juin 2017, les fonds de roulement de la Société est de 1 254 110 \$ et comprend une encaisse de 1 126 669 \$.

Les activités opérationnelles annuelles de la Société requièrent des fonds d'environ 3 600 000 \$ alors que l'encaisse disponible au 30 juin 2017 s'élève à 1 126 669 \$.

10.0 LIQUIDITY AND FUNDING

On June 30, 2017, the Company had working capital of \$ 1,254,110 which includes \$ 1,126,669 in cash.

The cash required for annual operating activities is in the order of \$ 3,600,000, while cash available to June 30, 2017 for such activities amounts to \$ 1,126,669.

11.0 OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les parties liées de la Société comprennent des sociétés liées et les principaux dirigeants.

Les opérations entre apparentés ont été comptabilisées à la valeur d'échange, qui est la contrepartie établie et convenue par les parties liées.

	Pour la période de trois mois terminée / For the three-month period ended	
	30 juin / June 30, 2017	30 juin / June 30, 2016
	\$	\$
Administrateur et membre de la direction de la Société		
Charges au titre des avantages du personnel	67 250	46 806
Paiements fondés sur des actions :		
Octroi d'options d'achat d'actions	-	16 072
Membre de la direction de la Société		
Charges au titre des avantages du personnel	46 498	-
Paiements fondés sur des actions	5 978	-
Administrateurs de la Société		
Honoraires de consultation	46 750	8 400
Paiements fondés sur des actions	-	19 286

- a) La Société a versé un salaire et charges sociales total de 116 103 \$ (97 515 \$ en 2016) à Eric Desaulniers, président et chef de la direction
- b) La Société a versé un salaire et charges sociales total de 76 589 \$ à Charles-Olivier Tarte, chef de la direction financière (néant \$ en 2016) et octroyé des options d'une valeur de 17 081 \$.
- c) La Société a payé 53 197 \$ (16 800 \$ en 2016) en honoraires de consultation à Groupe Delsaer Inc. une société contrôlée par Michel Delsaer, administrateur de la Société et des jetons de présence aux administrateurs 33 000 \$ (néant \$ en 2016).
- d) La Société a octroyé des options aux administrateurs non dirigeants d'une valeur de 152 222 \$ (28 187 \$ en 2016).

Un montant de 30 944 \$ demeure à payer au 30 juin 2017 (6 899 \$ au 31 mars 2016).

12.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

11.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

The related parties of the Company include related companies and key executives.

Related party transactions were recorded at the exchange value, which is the consideration determined and agreed to by the related parties.

	Pour la période de six mois terminée / For the six-month period ended	
	30 juin / June 30, 2017	30 juin / June 30, 2016
	\$	\$
Director and an officer of the Company		
Employee benefit expenses	116 103	97 515
Share-based payments:		
Grant of stock options	-	23 489
Member of the management of the Company		
Employee benefits expenses	76 589	-
Share-based payments	17 081	-
Directors of the Company		
Consulting fees	86 197	16 800
Share-based payments	152 225	28 187

- a) The Company paid a salary and social charges of \$ 116,103 to Eric Desaulniers, president and chief executive officer (\$ 97,515 in 2016).
- b) The Company paid a salary and social charges of \$ 76,589 to Charles-Olivier Tarte, chief financial officer (\$ nil in 2016) and granted options worth \$ 17,081.
- c) The Company paid \$ 53,197 (\$ 16,800 in 2016) in consulting fees to Groupe Delsaer Inc., a company controlled by Michel Delsaer, director of the Company and director's attendance fees \$ 33,000 (\$ nil in 2016).
- d) The Company granted options to non-executive directors worth \$ 152 222 (\$ 28,187 in 2016).

An amount of \$ 30,944 remains payable as at June 30, 2017 (\$ 6,899 as at March 31, 2016).

12.0 OFF BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions

13.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

La Société a signé un contrat de travail avec un dirigeant pour un montant annuel de 220 000 \$. Au 30 juin 2017, le solde de cet engagement était de 110 000 \$.

La Société a signé un contrat de travail avec un dirigeant pour un montant de 200 000 \$. Au 30 juin 2017, le solde de cet engagement était de 200 000 \$.

La Société a signé un contrat de travail avec un dirigeant pour un montant annuel de 140 000 \$. Au 30 juin 2017, le solde de cet engagement était de 70 000 \$.

Aux termes des exigences du ministère des Ressources Naturelles du Québec, la Société est tenue de dépenser environ 28 138 \$ pour maintenir les claims sur les propriétés respectivement en 2017.

14.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES IMPORTANTES

Lorsqu'elle prépare ses états financiers consolidés, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels peuvent différer des jugements, des estimations et des hypothèses posés par la direction.

L'information sur les jugements, les estimations et les hypothèses significatifs qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-après.

Actifs d'exploration et d'évaluation

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le titre de propriété des propriétés minières dans lesquelles elle détient une participation, conformément aux pratiques du secteur pour la phase d'exploration et d'évaluation de ces propriétés, ces mesures ne garantissent pas la validité du titre de propriété.

Les titres de propriété des propriétés minières peuvent être assujettis à des ententes préalables non enregistrées et au non-respect de dispositions réglementaires.

Perte de valeur d'actifs non financiers

L'évaluation de la valeur recouvrable des actifs non financiers repose sur de nombreuses hypothèses et pourrait différer de manière importante de la valeur réelle des actifs en question.

Les valeurs recouvrables sont fondées, en partie, sur certains facteurs qui pourraient être partiellement ou entièrement indépendants de la volonté de la Société. Cette évaluation comporte une comparaison des valeurs recouvrables aux valeurs comptables des actifs non financiers. Les estimations de la Société de la valeur recouvrable reposent sur de nombreuses hypothèses.

Les estimations de la valeur recouvrable pourraient différer des valeurs réelles, et ces écarts pourraient être significatifs et avoir une incidence importante sur la situation financière de la Société et ses résultats opérationnels. Les actifs sont analysés pour des indications de perte de valeur à chaque date de l'état de la situation financière et lorsqu'il y a des indicateurs de dépréciation.

13.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

The Company has signed a contract with an officer for an annual amount of \$ 220,000. On June 30, 2017, the balance of this commitment was \$ 110,000.

The Company has signed a contract with an officer for an annual amount of \$ 200,000. On June 30, 2017, the balance of this commitment was \$ 200,000.

The Company has signed a contract with an officer for an annual amount of \$ 140,000. On June 30, 2017, the balance of this commitment was \$ 70,000.

Under the Ministère des Ressources Naturelles of the province of Québec, the Corporation is required to spend the amounts of approximately \$ 28,138 to maintain the claims on the properties in 2017.

14.0 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS

When preparing its consolidated financial statements, management undertakes a number of judgments, estimates and assumptions about recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses. The actual results may differ from the judgments, estimates and assumptions made by management.

Information about critical judgments, estimates and assumptions that have the most significant effect on the recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses are discussed below.

Exploration and evaluation assets

Even though the Company has taken steps to verify title to the mining properties in which it holds an interest, in accordance with industry practices for the current stage of exploration and evaluation of such properties, these procedures do not guarantee the validity of the Company's titles.

Property titles may be subject to unregistered prior agreements and non-compliance with regulatory requirements.

Impairment of non-financial assets

The Company's evaluation of the recoverable amount with respect to non-financial assets is based on numerous assumptions and may differ significantly from actual fair values.

The recoverable amounts are based, in part, on certain factors that may be partially or totally outside of the Company's control. This evaluation involves a comparison of the estimated recoverable amounts of non-financial assets to their carrying values.

The Company's estimates of recoverable amount are based on numerous assumptions. Those estimates may differ from actual values, and the differences may be significant and could have a material impact on the Company's financial position and results of operations. Assets are reviewed for an indication of impairment at each statement of financial position date and when there are indicators of impairment.

14.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES IMPORTANTES (suite)

Cette détermination exige l'exercice d'une grande part de jugement. Les facteurs qui pourraient déclencher une analyse de perte de valeur comprennent notamment, sans s'y limiter, de fortes tendances baissières dans le secteur ou dans l'économie en général ou des interruptions des activités d'exploration et d'évaluation et une baisse significative des prix des produits de base.

Estimations

Transactions dont le paiement est fondé sur des actions

La Société évalue le coût des transactions réglées en instruments de capitaux propres avec les salariés en se fondant sur la juste valeur des instruments de capitaux propres à la date d'attribution. L'estimation de la juste valeur des transactions dont le paiement est fondé sur des actions nécessite d'établir le modèle d'évaluation le plus approprié, ce qui dépend des modalités de l'attribution.

Cette estimation nécessite également de déterminer les intrants les plus appropriés pour le modèle d'évaluation et de formuler des hypothèses à ce sujet, notamment la durée de vie, le taux de déchéance prévu, la volatilité et le taux de dividende de l'option sur actions.

Durée d'utilité de l'équipement

La Société estime la durée d'utilité de l'équipement en fonction de la période pendant laquelle les actifs sont censés être disponibles. La durée d'utilité estimative de l'équipement est revue périodiquement et mise à jour si les attentes diffèrent des estimations précédentes en raison de l'usure physique et de l'obsolescence technique ou commerciale ou compte tenu de limitations juridiques ou autres relatives à l'utilisation des actifs concernés. De plus, l'estimation de la durée d'utilité de l'équipement repose sur l'expérience des dirigeants relativement à des actifs similaires. Il est possible, toutefois, que les résultats d'exploitation futurs puissent être affectés de manière importante par des changements dans les estimations découlant des changements dans les facteurs susmentionnés. Les montants et le calendrier des dépenses comptabilisées pour une période donnée seraient touchés par les changements de ces facteurs et circonstances. Une réduction de la durée d'utilité de l'équipement augmenterait les charges comptabilisées et diminuerait les actifs non courants.

La durée d'utilité, les taux d'amortissement et les valeurs résiduelles sont revus au moins une fois par année conformément aux normes IFRS.

Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur estimative des actifs et passifs financiers, de par la nature de ces derniers, est assujettie à l'incertitude de mesure.

Impôts

Les provisions pour impôts sont établies en utilisant la meilleure estimation de la somme qui devrait être payée à la lumière d'une évaluation qualitative de tous les facteurs pertinents.

La Société révisé la pertinence de ces provisions à la fin de la période de référence.

14.0 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS (continued)

This determination requires significant judgment. Factors which could trigger an impairment review include, but are not limited to, significant negative industry or economic trends, interruptions in exploration and evaluation activities and significant drop in commodity prices.

Estimates

Share-based payment transactions

The Company measures the cost of equity-settled transactions with employees by reference to the fair value of the equity instruments at the date at which they are granted. Estimating fair value for share-based payment transactions requires determining the most appropriate valuation model, which is dependent on the terms and conditions of the grant.

This estimate also requires determining and making assumptions about the most appropriate inputs to the valuation model including the expected life, volatility, forfeiture rate and dividend yield of the share option.

Useful lives of equipment

The Company estimates the useful lives of equipment based on the period over which the assets are expected to be available for use. The estimated useful lives of equipment are reviewed periodically and are updated if expectations differ from previous estimates due to physical wear and tear, technical or commercial obsolescence and legal or other limits on the use of the relevant assets. In addition, the estimation of the useful lives of equipment are based on management's experience with similar assets. It is possible, however, that future results of operations could be materially affected by changes in the estimates brought about by changes in factors mentioned above. The amounts and timing of recorded expenses for any period would be affected by changes in these factors and circumstances. A reduction in the estimated useful lives of the equipment would increase the recorded expenses and decrease the non-current assets.

Useful lives, amortization rates and residual values are reviewed at least annually as required by IFRS.

Fair value of financial instruments

The estimated fair value of financial assets and liabilities, by their very nature, are subject to measurement uncertainty.

Taxes

Provisions for taxes are made using the best estimate of the amount expected to be paid based on a qualitative assessment of all relevant factors.

The Company reviews the adequacy of these provisions at the end of the reporting period.

14.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES IMPORTANTES (suite)

La Société est assujettie à l'impôt sur le revenu fédéral et provincial, ainsi qu'à l'impôt minier provincial. Les lois fiscales sont complexes et sont sujettes à diverses interprétations.

La Société a déterminé sa provision d'impôts en fonction des interprétations des lois fiscales qui, à son avis, reflètent l'issue la plus probable.

Toutefois, la Société pourrait devoir modifier sa charge d'impôts si les autorités fiscales étaient ultimement en désaccord avec son interprétation des lois fiscales.

Cependant, il est possible qu'une responsabilité supplémentaire ultérieure puisse résulter d'audits effectués par les administrations fiscales.

Lorsque le résultat final de ces audits est différent des montants qui ont été initialement comptabilisés, cette différence aura une incidence sur les provisions pour impôts de la période au cours de laquelle cette détermination a été faite.

15.0 STRUCTURE DU CAPITAL

	29 août 2017 / August 29, 2017	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	86 369 767	Common shares
Bons de souscription	25 067 283	Warrants
Options	8 325 000	Options
Options aux courtiers	228 030	Brokers options
Total d'actions ordinaires entièrement dilué	119 990 080	Total common shares fully diluted

16.0 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

Le 12 Juillet 2017, la Société a octroyé 600 000 option d'achats d'actions à des dirigeants. Chaque option permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire de la Société, au prix de 0.30 \$ l'action ordinaire, pour une période de 5 ans.

17.0 GESTION DE RISQUES FINANCIERS

La Société est exposée à différents risques financiers résultant de ses activités. La direction de la Société gère les risques financiers. La Société n'a pas recours à des transactions d'instruments financiers, incluant des instruments financiers dérivés, à des fins de spéculation.

L'exposition de la Société aux principaux risques financiers et ses politiques financières en la matière sont décrites ci-dessous :

Risque de liquidité

La Société gère son risque de liquidité au moyen de l'établissement de budgets lui permettant de déterminer les fonds nécessaires pour financer ses projets d'exploration et d'évaluation. La Société s'assure aussi qu'elle dispose d'un fonds de roulement suffisant pour s'acquitter de ses obligations courantes.

Toutes les obligations financières de la Société sont assorties d'échéances contractuelles de moins de un an et sont soumises aux conditions normales du marché.

14.0 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS (continued)

The Company is subject to federal and provincial income taxes as well as provincial mining taxes. Tax laws are complex and can be subject to different interpretations.

The Company has prepared its tax provision based on the interpretations of tax laws which it believes represent the probable outcome. The Company's interpretation.

The Company may be required to change its provision for income taxes if the tax authorities ultimately are not in agreement with t

However, it is possible that at some future date an additional liability could result from audits by the taxation authorities.

Where the final outcome of these tax-related matters is different from the amounts that were initially recorded, such differences will affect the tax provisions in the period in which such determination is made.

15.0 CAPITAL STRUCTURE

	29 août 2017 / August 29, 2017	
	Nombre / Number	
Common shares	86 369 767	Common shares
Warrants	25 067 283	Warrants
Options	8 325 000	Options
Brokers options	228 030	Brokers options
Total common shares fully diluted	119 990 080	Total common shares fully diluted

16.0 SUBSEQUENT EVENTS

On July 12 2017, the Company granted 600,000 purchase options to officers. Each option entitles its holder to purchase one common share of the Company at a price of \$ 0.30 per common share for a period of 5 years.

17.0 FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The Company is exposed to various financial risks resulting from its operations. The Company's management manages the financial risks. The Company does not enter into financial instrument agreements, including derivative financial instruments for speculative purposes.

The main financial risks to which the Company is exposed as well as its policies for managing such risk are detailed below.

Liquidity risk

The Company manages its liquidity risk by using budgets that enable it to determine the amounts required to fund its exploration and evaluation expenditure programs. The Company also ensures that it has sufficient working capital available to meet its day-to-day commitments.

All of the Company's financial liabilities have contractual maturities of less than one year and are subject to normal trade terms.

17.0 GESTION DE RISQUES FINANCIERS (suite)

Lorsque la contrepartie choisit le moment où le moment sera payé, le passif est inclus à la première date à laquelle le paiement peut être exigé.

La Société considère les flux de trésorerie qu'elle prévoit tirer des actifs financiers dans son évaluation et dans sa gestion du risque de liquidité, en particulier la trésorerie et les crédits miniers à recevoir. La trésorerie et les crédits miniers à recevoir excèdent les besoins en sorties de trésorerie.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une perte découle de l'incapacité d'une contrepartie à respecter ses engagements contractuels. Le risque de crédit de la Société est essentiellement lié à la trésorerie. La direction atténue le risque en maintenant sa trésorerie auprès de banques à charte canadiennes.

Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financiers fluctuent en raison des variations des prix du marché. La Société est exposée à l'autre risque de prix.

Sensibilité à l'autre risque de prix

La Société est exposée aux fluctuations des prix de marché de ses placements en actions. Le risque maximal auquel sont exposés les placements est égal à leur juste valeur.

Si le cours publié de ces placements en actions avait varié de +/- 74 % au 30 juin 2017 et +/- 33 % au 31 décembre 2016, les autres éléments du résultat global et les capitaux propres auraient varié de 53 551 \$ (15 349 \$ au 31 décembre 2016).

18.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET INFORMATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 29 août 2017. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR). D'avantage de renseignements sur la compagnie peuvent être également être trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

Le 29 août 2017
August 29, 2017

(Signé) Eric Desaulniers
Eric Desaulniers
Président et chef de la direction/
President and Chief Executive Officer

17.0 FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)

When the counter party has a choice of when an amount is paid, the liability has been included on the earliest date on which payment can be required.

The Company considers expected cash flows from financial assets in assessing and managing liquidity risk in particular its cash and mining tax credits receivable. Cash and mining tax credits receivable exceed the current cash out flow requirements.

Credit risk

Credit risk results from the possibility that a loss may occur from the failure of another party to perform according to the terms of the contract. The Company's credit risk is primarily attributable to cash. Cash is held with Canadian chartered banks, which reduces the risk due to the credit worthiness of the banks.

Market risk

Market risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices. The Company is exposed to the other price risk.

Other price risk sensitivity

The Company is exposed to fluctuation in the market prices of its investments in shares. The fair value of investments represents the maximum exposure to price risk.

If the quoted stock price for the investments in shares had been changed by +/- 74 % as at June 30, 2017 and +/- 33 % as at December 31, 2016, other comprehensive loss and equity would have change by \$ 53,551 (\$ 15,349 at December 31, 2016).

18.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MDA was prepared as of August 29, 2017. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com). More information about the Company can be also found on SEDAR (www.sedar.com).

(Signé) Charles-Olivier Tarte
Charles-Olivier Tarte, CPA CMA
Chef de la direction financière /
Chief Financial Officer