

**ENTREPRISES MINIÈRES DU NOUVEAU-MONDE INC.  
RAPPORT DE GESTION**

**POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2016**

**NOUVEAU MONDE MINING ENTERPRISES INC.  
MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS**

**FOR THE NINE-MONTH PERIOD ENDED SEPTEMBER 30, 2016**

**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
Acquisition d'actifs miniers	4.0	Acquisition of mining assets
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 troisième trimestre	9.0	Third 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
Perspectives	18.0	Outlook
Information additionnelle et information continue	19.0	Additional disclosure and continuous disclosure

Ce rapport de gestion daté du 22 novembre 2016 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 intermédiaires d'Entreprises Minières du Nouveau-Monde Inc. («la Société») au 30 septembre 2016. Les états financiers intermédiaires 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 neuf mois se terminant le 30 septembre 2016, avec l'information additionnelle jusqu'au 22 novembre 2016.

### **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 Entreprises Minières du Nouveau-Monde 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 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 reliés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2016, la Société a comptabilisé une perte nette de 946 129 \$.

This Management Discussion and Analysis ("MD&A") dated November 22, 2016 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 Mining Enterprises Inc.'s ("the Company") interim financial statements dated September 30, 2016. The Company's interim 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 September 30, 2016, with additional information up to November 22, 2016.

### **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 Mining Enterprises 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 company with exploration activities conducted 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.

For the nine-month period ended September 30, 2016, the Company recorded a net loss of \$ 946,129.

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

Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur au titre des programmes d'exploration d'Entreprises Minières du Nouveau-Monde et de 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 datés du 30 septembre 2016.

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 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 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES**

La Société recherche actuellement un partenaire pour certains de ses projets.

La Société entend poursuivre son analyse à l'égard d'acquisition de nouvelles propriétés d'exploration minière au Québec.

#### **Propriété Mac's Lead**

##### *Description*

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 Kuujuarapik, 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.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2016, la Société n'a engagé aucune dépense d'exploration.

#### **Propriété Rivière-aux-Castors**

##### *Description*

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.

### **3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS (continued)**

Besides the usual needs for working capital, the Company must obtain funds to enable it to meet its existing commitments under Nouveau Monde Mining Enterprises's exploration programs 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 financial statements dated September 30, 2016.

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 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 ACQUISITION OF MINING ASSETS**

The Company is currently seeking a partner for a few of its projects.

The Company intends to pursue its analysis with respect to the acquisition of new exploration mining properties in Quebec.

#### **Mac's Lead Property**

##### *Description*

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 Kuujuarapik 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.

During nine-month period ended September 30, 2016, the Company engaged in no exploration expenses.

#### **Rivière-aux-Castors Property**

##### *Description*

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 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (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).

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2016, la Société n'a engagé aucune dépense d'exploration.

##### **Propriété Matawinie**

La propriété Matawinie comprend 324 claims miniers couvrant 17 972 hectares. La propriété est située approximativement à 140 km au nord de Montréal. En 2013, la Société a conclu une convention pour l'acquisition de six blocs de claims visant des terrains situés dans un rayon de 50 km dans la région de Matawinie, au nord de St-Michel-des-Saints, au Québec.

La Société disposait de deux options pour l'acquisition des blocs de claims d'un prospecteur établi au Québec. La première option consiste à acquérir le bloc de claims de Ti-Nou en effectuant les paiements suivants au Vendeur : i) 20 000 \$ dans les 5 jours suivant l'approbation de la convention par la Bourse ; ii) 10 000 \$ au comptant 6 mois et 12 mois suivant l'approbation de la convention par la Bourse; iii) l'engagement de dépenses d'exploration totales de 125 000 \$ à l'égard de travaux menés à l'intérieur d'une zone d'intérêt de 5 km autour des claims situés dans les blocs de claims, et ce, dans les 24 mois suivant l'approbation de la convention par la Bourse.

Cette option a été exercée avec succès et les titres transférés à la Société.

La seconde option consistait à acquérir les blocs de claims A, B, C, D et E en effectuant un paiement supplémentaire de 20 000 \$ au comptant au vendeur dans les 18 mois suivant l'approbation de la convention par la Bourse. Cette option a été aussi exercée avec succès en 2014.

Le vendeur conservera un revenu net de fonderie de 2 % sur les blocs de claims. Chaque tranche de 1 % peut être rachetée par Nouveau-Monde pour la somme de 1 000 000 \$.

En Mars 2014, la Société a conclu une convention pour l'acquisition additionnelle de quatre blocs de claims visant des terrains situés dans un rayon de 40 km dans la région de Matawinie, au nord de St-Michel-des-Saints, au Québec.

Ces quatre blocs de claims comprennent les blocs «F», «G», «I» et une partie du bloc Tony, précédemment appelé bloc «H» ou «hôtel». En contrepartie du soutien technique, 3457265 Canada Inc. ("3457265") a octroyé à Nouveau Monde une option exclusive et irrévocable d'acquérir une participation de 100% dans les claims miniers des quatre blocs mentionnés ci-dessus selon les conditions suivantes : i). Remboursement des frais et coûts liés à l'enquête aéroportée (317 700 \$) par l'émission d'actions à un prix fixé de 0,25 \$ l'action, sous réserve de l'approbation de la convention d'option par la Bourse de croissance TSX (la « Bourse ») ; ii).

#### **4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (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).

During the nine-month period ended September 30, 2016, the Company engaged in no exploration expenses.

##### **Matawinie property**

The Matawinie property is composed of 324 claims covering 17,972 hectares. The property is located approximately 140 km north of Montreal. In 2013, the Company signed an agreement to acquire six groups of claims located within a 50 km radius in the Matawinie region north of St-Michel-des-Saints, Québec.

The Company had two options to acquire the claim blocks from a Quebec-based prospector. The first option is for the acquisition of the Ti-Nou claim block by making the following payments to the vendor: i) \$ 20,000 within five days of the receipt of the TSX Venture Exchange approval of this agreement; ii) \$ 10,000 in cash 6 months and 12 months following the receipt of the TSX Venture Exchange approval of this agreement; iii) and incurring an aggregate of \$ 125,000 of exploration expenditures within an area of interest of five km around any of the claim blocks within 24 months of the receipt of the TSX Venture Exchange approval of this agreement.

This option was successfully exercised and title transferred to the Company.

The second option was for the acquisition of claim blocks A, B, C, D and E by making an additional payment of \$ 20,000 in cash to the vendor within 18 months of the receipt of the TSX Venture Exchange approval of this agreement. This option was also successfully exercised in 2014.

The vendor will retain a 2 % net smelter royalty on the claim blocks; each tranche of 1 % can be purchased by Nouveau Monde for \$ 1,000,000.

In 2014, the Company signed an agreement to acquire four additional groups of claims located within a 40-km radius in the Matawinie region north of St-Michel-des-Saints, Québec.

These four blocks of claims comprise the Property Block "F", "G", "I" and part of the Tony Block, previously referred to as Block "H" or "Hotel". In consideration of the technical support, 3457265 Canada Inc. ("3457265") granted Nouveau Monde an exclusive and irrevocable option to acquire a 100% interest in the mineral claims of the four blocks mentioned above under the following terms: i) Reimbursement of the airborne survey costs and costs related to claim acquisition (\$317,700) by the issuance of shares at a set price of \$ 0.25 per share, subject to approval of the option agreement by the TSX Venture Exchange (the "Exchange"); ii).

#### **4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**

##### **Propriété Matawinie (suite)**

La réalisation d'un total de 300 000 \$ de travaux d'exploration sur une période de 24 mois, dont 100 000 \$ doivent être fournis au cours des 12 premiers mois et 200 000 \$ dans les 12 mois suivants ; iii) À l'issue de l'entente, Nouveau Monde assumera une participation de 100% dans les claims miniers sous réserve d'une redevance NSR de 2% détenue par 3457265 (1,8%) et Éric Desaulniers (0,2%). Nouveau Monde peut racheter la redevance NSR pour la somme de 1 000 000 \$ pour chaque 1% à tout moment, qui sera partagée au prorata entre 3457265 et Éric Desaulniers.

De plus, si Nouveau Monde procède au dépôt d'une étude préliminaire économique positive et/ou d'une étude de faisabilité positive, Nouveau Monde s'engage, dans un délai de cinq jours après chaque dépôt, à émettre soit 1 000 000 d'actions ordinaires de son capital social être divisé entre 3457265 (900 000 actions) et Éric Desaulniers (100 000 actions), soit une somme de 1 000 000 \$ répartie entre 3457265 (900 000 \$) et Éric Desaulniers (100 000 \$), à la seule discrétion de Nouveau Monde.

Il est important de noter que, depuis l'exécution de cet entente, les conditions mentionnées ci-dessus ont été remplies avec succès, et donc toutes les revendications comprenant la propriété Matawinie, y compris ceux initialement désignés par 3457265 (Blocs "F", "G", "H", et "I"), appartiennent désormais à Nouveau Monde. Le dépôt de l'étude préliminaire économique a constitué la base du paiement par Nouveau Monde à 3457265 et Éric Desaulniers comme mentionné ci-dessus.

**Le 5 février 2015**, la Société a annoncé que des résultats exceptionnels ont été obtenus depuis 2013, tant au niveau des teneurs en graphite que des longueurs d'intersections de la minéralisation. En 2013 sur le bloc Ti-NOU, au total 11 trous de forage ont rapporté des valeurs de plus 5 % en graphite (Cg) sur plus de 5 m. Le sondage TN-01 livrait le meilleur résultat avec 12.2 % Cg sur 17,32 m. Une campagne de rainurage réalisé en 2014 sur le bloc Hôtel (maintenant connu sous le nom de bloc Tony) a rapporté notamment une valeur de 5,7 % Cg sur 22 m sur la tranchée TR-2. Les résultats métallurgiques préliminaires obtenus sur un échantillon de cette tranchée par SGS Lakefield montra que 60,3% du concentré final était composé de flocons de la catégorie jumbo et large (plus de 80 mesh), avec une pureté de 98,5 % en carbone total (voir communiqué du 22 octobre 2014).

La Société a par la suite planifié une campagne de forage visant à évaluer la dimension d'indices de graphite à haute teneur trouvés au-dessus d'anomalies conductrices kilométriques détectées lors d'un levé géophysique réalisée en 2014. De plus, la Société a poursuivi ses discussions avec différents partenaires reconnus de l'industrie en espérant qu'un partenariat sera conclu rapidement afin d'accélérer les travaux sur la propriété Matawinie.

**Le 28 mai 2015**, la Société publie les résultats du levé héliporté magnétique et électromagnétique effectué sur l'extension sud-est du bloc Hôtel. Le levé, couvrant une superficie d'environ 36 km<sup>2</sup> a été réalisé les 23 et 26 mai derniers par Prospectair Geosurveys de Gatineau à l'aide du système ProspecTEM qui est à la base des découvertes précédentes sur la propriété Matawinie. Le levé avait pour objectif de suivre vers le sud-est les conducteurs directement associés à la minéralisation en graphite découverte en 2014 et qui comporte plusieurs indices minéralisés présentant des teneurs au-dessus de 5% Cg.

#### **4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

##### **Matawinie property (continued)**

The completion of a total of \$ 300,000 in exploration work over a period of 24 months, \$ 100,000 of which has to be provided in the first 12 months and \$ 200,000 in the following 12 months; iii) On successful completion of the terms of the agreement, Nouveau Monde will assume a 100 % interest in the mineral claims subject to a 2% NSR royalty held by 3457265 (1.8%) and Éric Desaulniers (0.2%). Nouveau Monde can buy back the NSR Royalty for the sum of \$ 1,000,000 for each 1% at any time to be shared on a prorata basis between 3457265 and Éric Desaulniers.

Moreover, should Nouveau Monde proceed with the filing of a positive Preliminary Economic Assessment or/and a positive Feasibility Study, Nouveau Monde undertook, within a period of five days following each such filing, to either issue 1,000,000 common shares of its share capital, to be divided between 3457265 (900,000 shares) and Éric Desaulniers (100,000 shares), or to pay a sum of \$ 1,000,000 which will be divided between 3457265 (\$ 900,000) and Éric Desaulniers (\$ 100,000) , at Nouveau Monde's sole discretion.

It is important to note that since the execution of that agreement, the terms mentioned above have been successfully met, and thus all claims comprising the Matawinie Property, including those originally designated by 3457265 (Blocks "F", "G", "H", and "I"), are now owned by Nouveau Monde. The filing of the Preliminary Economic Assessment, constituted the basis for a payment by Nouveau Monde to 3457265 and Éric Desaulniers as mentioned above.

**On February 5, 2015**, the Company announced that exploration work performed since 2012 had returned impressive results, both in terms of grade and mineralized lengths. A total of 11 boreholes performed in 2013 on the Ti-NOU block returned above 5 % graphitic carbon ("or Cg") over a minimum length of 5 m. Borehole TN-01 displayed the best results, with 12.2 % Cg over 17.32 m. During a short trenching program executed in 2014 on the Hotel block (now known under the name Tony Block), channel samples from trench TR-2 proved to average 5.7 % Cg over 22 m. A metallurgical scoping study made by SGS Lakefield on material from this trench revealed that 60.3 % of the resulting concentrate was composed of large flake graphite (greater than 80 mesh) with a purity of 98.5 % total carbon (see 22nd October 2014 press release).

The Company then planned a short drill program on the property aimed at evaluating the geometry of the high-grade graphite showings which coincide with kilometer size conductors generated from previous airborne surveys. The Company also pursued discussions with various industry leaders with hopes to enter in a partnership in a timely manner to accelerate work on the Matawinie property.

**On May 28, 2015**, the Company reported preliminary results of the helicopter-borne magnetic and time-domain electromagnetic survey performed over the south-eastern extension of the Hotel claim block... The survey, covering an area of about 36 km<sup>2</sup>, was performed on May 23<sup>rd</sup> and 26<sup>th</sup> by Prospectair Geosurveys of Gatineau using the ProspecTEM system which led to several significant discoveries on the Matawinie Property. The survey aimed at mapping the south-east continuation of conductors detected in late 2013 which follow-up ground prospecting work carried out during the summer and fall of 2014 showed to be directly associated with significant graphite mineralization over 5% Cg.

#### **4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**

##### **Propriété Matawinie (suite)**

L'interprétation préliminaire des résultats suggère que quatre conducteurs majeurs parallèles orientés SE-NO et mesurant quelques kilomètres de longueur par quelques centaines de mètres de largeur s'unissent dans la portion Sud du secteur pour former une seule zone continue orientée ENE-OSO mesurant plus de trois kilomètres de longueur par jusqu'à 500 mètres de largeur. Cette zone conductrice majeure constitue une cible de premier choix car il est anticipé qu'elle coïncide avec plusieurs plissements serrés qui pourraient résulter en un épaississement important des zones minéralisées.

**Le 17 juin 2015**, la Société annonce que, suite aux récents travaux effectués sur le projet Matawinie, la Société concentrera ses efforts de développement sur le Bloc précédemment nommé « Hotel ». Le bloc en question a été renommé « Tony » afin de reconnaître le travail exceptionnel du géologue Antoine Cloutier qui a effectué les découvertes des indices minéralisés en graphite et mis au jour le potentiel de ce secteur. La Société désire par le fait même annoncer qu'elle a reçu en date du 15 juin 2015, les autorisations nécessaires des autorités compétentes pour procéder avec un programme de décapage, rainurage et forage sur le bloc Tony. La campagne de forage doit totaliser 9 000 mètres. L'objectif de la campagne est de délimiter une ressource en graphite répondant à la norme 43-101 avant la fin de 2015.

Par ailleurs, une campagne de prospection ayant pour objectif de faire le suivi au sol d'anomalies électromagnétiques multi-kilométriques détectées dans les zones Sud et Est du bloc Tony a eu lieu du 1 au 12 juin 2015.

Une inspection visuelle préliminaire des échantillons recueillis suggère que la conductivité peut être expliquée par la même formation de paragneiss silicatée riche en graphite visible découverte précédemment dans les secteurs Nord et Ouest. Au total, 18 échantillons sont actuellement au laboratoire d'ALS Minerals pour fins d'analyse de leur contenu en carbone graphitique. Les résultats seront annoncés dès leur réception.

Un programme de coupe de ligne de 35 km a débuté fin juin. Il a été suivi d'un levé électromagnétique au sol utilisant le système portable PhiSpy. Ce dernier permet de déterminer avec précision les zones conductrices jusqu'à une profondeur de 10 m. Le levé servira à déterminer avec précision l'emplacement des futurs sites de décapage et de tranchées. Un rainurage systématique à la scie au diamant sera d'ailleurs effectué dans ces dernières. Les travaux serviront à délimiter les zones minéralisées les plus épaisses qui seront la cible des forages d'exploration et de définition à l'intérieur de la structure conductrice de plus de 12 km linéaire.

**Le 9 juillet 2015**, la Société annonce les résultats de la campagne de prospection préliminaire de 2015 sur la propriété Matawinie. Les travaux de terrain réalisés au début juin ciblaient plusieurs anomalies électromagnétiques inexplorées détectées à l'aide d'un levé géophysique local. Un total de 18 échantillons choisis provenant d'affleurements de paragneiss graphiteux avait été prélevé durant la campagne de prospection du printemps 2015 sur le bloc de claim Tony. De ces échantillons, dix (10) ont rapporté des résultats significatifs (voir tableau 1) situés entre 5,14 % et 7,73 % carbone graphitique (Cg) (les résultats significatifs sont définis comme étant au-dessus de 5% Cg). Ces résultats s'ajoutent aux indices minéralisés découverts sur le bloc Tony au cours des dix derniers mois et confirment que l'anomalie conductrice d'une longueur approximative de 12 km a le potentiel de contenir plusieurs zones minéralisées significatives.

#### **4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

##### **Matawinie property (continued)**

A preliminary interpretation of the recent survey suggested that four sub-parallel conductors striking SE-NW in the NE part of the block are fused to form a single, wide (up to 500 m in width) conductor striking ENE-WSW and extending over 3 km in the SE. This major conductor is a high-priority target and is interpreted as being a tightly folded structure which could display repetition and thickening of a potential mineralized zone.

**On June 17, 2015**, the Company announced that as a consequence of the recent exploration work made on the Matawinie property, the Company will now focus its resources to develop the claim block previously called 'Hotel'. The block has been renamed 'Tony' so as to highlight the exceptional work of Antoine Cloutier, the geologist who discovered the extensive graphite mineralization and outlined the potential of the area. The Company reported that all necessary permitting to proceed with our work program over the Tony block was received on June 15<sup>th</sup> 2015. The work will consist of stripping, trenching, and 9,000 meters of core drilling. The objective of the exploration program is the definition of a NI 43-101 compliant graphite resource before the end of 2015.

Moreover, a prospecting campaign targeting the electromagnetic anomalies detected in the Southern and Eastern portions of the Tony block was carried out from June 1<sup>st</sup> to 12<sup>th</sup>.

A preliminary visual inspection of the samples suggests that the conductivity can be best explained by the same graphite-bearing paragneiss observed in the western and northern zones. In total, 18 samples are currently at the ALS Minerals laboratory to determine their graphite content. Assay results will be announced when received.

A 35 km line-cutting program km started in late June on the conductors which total over 12 linear km along strike. The work was followed by a ground-based electromagnetic survey using the PhiSpy system. This portable TDEM device accurately detects conductive units to a depth of over 10 m enabling timely excavation and sampling of mineralized bodies. The above surface exploration work is meant to assist in selecting the widest mineralized zones for drilling within the 12 linear km long conductive structure.

**On July 9, 2015**, the Company reported assay results for its preliminary 2015 prospecting program on the Matawinie graphite Property. The field work, conducted in early June, targeted unexplored electromagnetic anomalies generated by a local airborne geophysical survey. During the 2015 spring exploration program, a total of 18 grab samples from graphite-bearing paragneiss outcrop and subcrop was collected over the Tony claim block. Of those grab samples, ten (10) returned significant results (see Table 1) ranging from 5.14 % graphitic carbon (or "Cg") to 7.73 % Cg (significant results are defined as greater than 5 % Cg). These results further expand the graphite mineralization observed previously over the Tony claim block and confirm the potential for the 12 km long TDEM anomaly to host sizable mineralization.

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**

**Propriété Matawinie (suite)**

**Tableau 1**

**Résultats d'échantillons choisis lors de la campagne d'exploration du printemps 2015**

# Échantillon/ Sample ID	Résultats d'analyse/ Assay Results (% Cg)
15-AC 15	7.73
15- AC 06	7.66
15-AC 12	7.17
15- AC 18	6.62
15- AC 07	6.38
15-AC 04	6.28
15-AC 11	6.17
15-AC 10	5.97
15-AC 17	5.81
15-AC 13	5.14
15-AC 14	4.83
15-AC 02	4.60
15-AC 08	4.08
15-AC 16	4.07
15-AC 05	3.48
15-AC 09	3.04
15-AC 01	2.77
15-AC 03	1.29

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

**Matawinie property (continued)**

**Table 1**

**Results from grab samples collected during the spring of 2015**

**Le 29 septembre 2015**, la Société annonce les résultats de forage et de rainurage en tranchée de son programme 2015 toujours en cours sur la propriété de graphite Matawinie.

Au total, 33 sondages d'une longueur allant de 33 m à 183 m ont été réalisés jusqu'à cette date pour un total de 4,360 m. L'opération a généré plus de 2,000 échantillons. Les résultats annoncés aujourd'hui proviennent de la zone Sud-est du bloc Tony dans laquelle 6 sondages ont été effectués pour un total de 1,014 m. Malgré que les résultats soient en attente pour 4 de ces trous, ceux reçus pour les trous TO-15-16 et TO-15-17 montrent de longues intersections minéralisées. En particulier, le sondage TO-15-16 a rapporté 3,19% Cg sur 160,1 m (160,1 m épaisseur vraie), incluant des secteurs de plus haute teneur de 4,04% sur 49,5 m, 3,97% Cg sur 14,2 m, 3,72% Cg sur 28,0 m et 4,76% Cg sur 7,4 m.

Les échantillons de la campagne de 2015 ont généralement 2 m de longueur et le calibre des carottes de forage est BTW (4,2 cm). Tous les sondages de la zone Sud-Est étaient orientés plus ou moins N336° (perpendiculaire à l'axe long de la zone) avec un pendage de 45°. Les résultats récoltés jusqu'à présent sont résumés dans le tableau 2 ci-dessous.

**Tableau 2**

**Résumé des résultats de sondage reçus jusqu'à maintenant sur la zone Sud-Est**

**On September 29, 2015**, the Company reported of drilling and trenching assay results for its ongoing 2015 program on the Matawinie graphite property.

To that date, 33 core drill holes ranging in length from 33 to 183 m were drilled for a total of 4,360 m, the operation generating more than 2,000 samples. The results presented today regard the South-East Zone of the Tony block where six of the holes (totaling 1,014 m) were drilled. Although results are pending for four of these holes, those received for holes TO-15-16 and TO-15-17 both showed long intersections. In particular, hole TO-15-16 returned 3.19% Cg over 160.1 m (160.1 m true width), including higher-grade sectors of 4.04% Cg over 49.5 m, 3.97% Cg over 14.2 m, 3.72% Cg over 28.0 m and 4.76% Cg over 7.4 m.

Samples from the 2015 core drilling program were generally 2 m in length. Core barrel size was BTW (4.2 cm). All the holes on the South-East Zone were more or less oriented N336° (perpendicular to the long axis of the zone), with a dip of 45°. Results collected to date are summarized in Table 2 below.

**Table 2**

**Summary of results received to date for drilling on the South-East Zone**

Section	Sondage/Drilling	Horizon	De/From (m)	À/To (m)	Épaisseur/Thickness	Épaisseur vraie/Tru Thickness	Teneur/Grade (Cg)
S2900	TO-15-16	S1	16,5	176,6	160,1	160,1	160,1m @ 3,19%
	Incluant		16,5	66	49,5	49,5	49,5m @ 4,04%
	Incluant		78,81	93	14,19	14,2	14,2m @ 3,97%
	Incluant		109	137	28	28,0	28,0m @ 3,72%
	Incluant		169,24	176,6	7,36	7,4	7,4m @ 4,76%
S2800	TO-15-17	S1	30,9	39,45	8,55	8,6	8,6m @ 4,65%
			54	171,35	117,35	117,35	117,4m @ 3,56%
	Incluant		65	87	22	22,0	22,0m @ 3,92%
	Incluant		129	171,35	42,35	42,35	42,4m @ 4,52%



**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)**

**Propriété Matawinie (suite)**

Les résultats d'analyse ont été reçus et compilés pour la tranchée TO-15-TR-6, l'une des cinq tranchées creusées et échantillonnées jusqu'à présent cet été variant en longueur de 62 m à 198 m. La tranchée TO-15-TR-6 a une longueur totale de 192 m alors qu'environ 15% de cette longueur n'a pu être échantillonné étant donné la présence de larges obstacles ou d'une épaisseur de mort-terrain supérieure à 3 m. La corrélation avec le forage TO-15-17 (voir section S-2800) suggère que la longueur totale de la tranchée est minéralisée avec une teneur moyenne de 3.4% Cg ou plus. La teneur la plus élevée pour un échantillon individuel est de 5.76% Cg sur 2,5 m et un total de 22 échantillons pour un cumulatif de 45,5 m de longueur ont rapporté des valeurs au-dessus de 5% Cg. Le contact nord de l'horizon minéralisé a été intersecté tandis que la minéralisation demeure ouverte vers le sud où l'épaisseur de mort-terrain supérieure à 3 m par endroit a empêché l'excavation de la tranchée.

Les échantillons ont été rainurés dans les tranchées à l'aide d'une scie portable. Les échantillons de rainure mesurent chacun environ 2 m de longueur, 4 cm de largeur et 10 cm de hauteur. Les tranchées sont orientées environ perpendiculairement aux lithologies dont les pendages varient de 32° à 50° vers le SSE dans ce secteur. Les tranchées sont identifiées sur les cartes de localisation présentées plus haut, tandis que les résultats des analyses sont disponibles ci-bas (Tableau 3).

**Tableau 3**

**Résumé des résultats de la tranchée TO-15-TR-6**

De/ From (m)	À/ To (m)	*Intervalle (m)/ Interval	**Teneur/Grade Cg %
0	62	62	3,74
69,5	118	48,5	4,47
128	137	9	3,52
147,5	192	44,5	3,47
Incluant			
147,5	158	10,5	4,82
164	176	12	3,40
182	192	10	4,77

\*L'échantillonnage des intervalles qui ne sont pas inclus dans le tableau n'a pas été effectué étant donné la présence d'obstacles majeurs ou de l'épaisseur du mort-terrain trop importante.

\*\* Les longueurs d'intervalles ne représentent pas l'épaisseur vraie. Toutes les analyses ont été réalisées par ALS Minerals Laboratories selon le code analytique interne C-IR18 et correspondent au teneur en carbone graphitique (Cg).

**Le 22 octobre 2015**, la Société annonce les résultats des tests de métallurgie complétés sur 13 échantillons prélevés sur le bloc de claim Tony. Ces échantillons furent choisis à l'occasion de travaux toujours en cours de forage et de rainurage en tranchée.

Sur les 13 échantillons prélevés, 7 proviennent d'affleurements et 6 de carotte de forage. Les échantillons, pesant environ 10 kg chacun, furent soumis au laboratoire de SGS à Lakefield, Ontario, aux fins d'analyse métallurgique. L'objectif de ces analyses visait à produire des concentrés de graphite provenant de chacune des zones minéralisées retrouvées sur le bloc Tony. Un processus de concassage, broyage et flottaison fut utilisé afin de caractériser le minerai. Plusieurs paramètres importants, dont la distribution de la taille des flocons, la pureté et le taux de récupération de graphite furent mesurés. Les résultats de ces tests seront utilisés, entre autres, dans la sélection des zones minéralisées les plus économiquement favorables, lesquelles feront l'objet de travaux détaillés.

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

**Matawinie property (continued)**

Assay results have been received and compiled for trench TO-15-TR-6, one of a total of five trenches ranging in length from 62 to 198 m that were excavated and sampled during the summer. Trench TO-15-TR-6 has a total length of 192 m; however, some 15% of it could not be excavated because of the presence of large obstacles or excessive overburden. Correlations with drill-hole TO-15-17 (see section S-2800) suggest the entire length of the trench is mineralized with an average grade of 3.4 % Cg or better. The best individual channel sample result from the trench is 5.76 % graphitic carbon ("Cg") over 2.5 m and a total of 22 samples cumulating 45.5 m in length returned over 5 % Cg. While the northern contact of the mineralized horizon was intersected, the mineralization remains open to the south where overburden over 3 m precluded excavation.

The samples were collected using a portable gas-powered rock saw. Channel samples from the program each measured approximately 2 m in length, 4 cm in width, and 10 cm in height. The trench was oriented approximately perpendicular to the gneissosity whose dip varies approximately from 32 degrees to 50 degrees to the SSE in this area. All trench locations are seen on the property map, while assay results are available below (Table 3).

**Table 3**

**Summary of results from channel sampling in Trench TO-15-TR-6**

\*Sampling of intervals not included in the table was not performed due to large obstacles or prohibitive overburden depth.

\*\* Interval length does not represent true width. All analyses were performed by ALS Minerals Laboratories and delivered as graphitic carbon (Cg), using internal analytical code C-IR18.

**On October 22, 2015**, the Company announced scoping-level metallurgical results from 13 samples collected over the Tony claim block during its ongoing drilling and trenching program.

Of the 13 samples, 7 were collected at surface while 6 were generated by splitting drill core. The samples, weighing approximately 10 kg each, were submitted to SGS laboratories in Lakefield, Ontario, for metallurgical evaluation. The goal of the tests was to generate graphite concentrates from various locations on the property and thereby to assess the metallurgical response of the ore throughout the project area to typical crushing, grinding and flotation processes employed in the industry. A parallel objective was the characterization of the concentrates in regards to carbon grade and recovery, as well as graphite flake size distribution. The trials are to assist in the selection of the most promising mineralized zones where economic studies would be initiated and future work focused.

#### 4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)

##### Propriété Matawinie (suite)

Lors de l'évaluation métallurgique, aucune purification thermique ou chimique ne fut utilisée sur les concentrés et aucune démarche d'optimisation ne fut tentée.

**Tableau 4**

**Distribution de la taille de flocons et analyse de carbone total (Ct %)**

#### 4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

##### Matawinie property (continued)

No thermal or chemical purification was carried out on the flotation concentrate and no optimization attempts were performed during these metallurgical tests.

**Table 4**

**Flake size distribution and total carbon purity (Ct %)**

Échantillons de carotte/Core Sample	+48 maille/mesh (Jumbo)		+80 maille/Mesh (Large)		+150 maille/Mesh (Med)		-150 maille/Mesh (Fin)		Teneur / Grade(Ct %)*
	Ct %*	Distribution	Ct %*	Distribution	Ct %*	Distribution	Ct %*	Distribution	
SE-1	98.6	26.2	98.2	34.0	97.5	18.4	95.8	21.4	5.55
SE-2	96.4	25.9	94.8	32.5	92.5	20.3	88.5	21.3	5.51
SW-1	96.5	18.5	96.1	33.8	94.9	21.7	92.3	26.0	6.50
SW-2	96.7	13.0	97.1	33.3	95.7	25.5	93.8	28.2	4.26
SW-3	97.9	8.5	97.1	32.7	96.5	24.8	95.8	33.8	4.40
E-1	98.5	26.0	97.4	34.5	96.9	19.1	95.1	20.5	4.32
<b>Échantillons de surface/Surface Sample</b>									
SE-3	96.4	19.0	95.6	34.8	94.3	24.1	85.7	22.0	5.55
SW-4	96.2	20.0	95.9	37.2	94.5	21.2	91.3	21.7	7.23
SW-5	97.6	19.2	96.9	37.5	95.4	22.2	91.4	21.1	4.93
E-2	98.5	20.2	98.5	35.1	97.8	22.4	91.2	22.4	6.85
NE-1	97.6	13.1	96.7	30.2	95.8	26.0	89.9	30.7	7.87
N-1	96.9	40.3	96.7	28.6	95.2	13.8	93.5	17.3	7.50
W-1	96.2	12.4	96.1	31.6	94.8	28.0	91.9	28.0	6.07

Les résultats ci-dessus démontrent une distribution à grains grossiers favorable et une pureté élevée des concentrés de graphite, et ce, sans tentative d'optimisation du procédé métallurgique. Selon les résultats, il semble que l'oxydation subie par les échantillons de surface réduise la pureté des concentrés comparativement à ceux obtenus des carottes de forage, qui elles, ne présentent aucun signe d'altération. Bien que le processus de métallurgie puisse possiblement être optimisé afin de réduire l'effet de l'altération de surface, une vérification des carottes de forage prélevées jusqu'à ce jour suggère que cette l'altération est uniquement présente dans le premier mètre et demi, ou moins, de roc.

La poursuite des travaux sur le processus de récupération de graphite est prévue avec un accent sur l'optimisation de la distribution de taille des flocons et la pureté de la taille fine à moyenne des flocons. Le prélèvement d'un échantillon de dix tonnes sur le bloc Tony est prévu dans les semaines à venir. L'échantillon sera traité dans un laboratoire indépendant afin de produire une quantité suffisante de concentré qui permettra une évaluation du graphite par des joueurs clés de l'industrie. Aussi, des travaux supplémentaires viseront à optimiser la récupération et la pureté des concentrés, mettant l'emphase sur la granulométrie des flocons de taille fine à moyenne.

**Le 3 décembre 2015**, la Société annonce les résultats complets de son programme de forage 2015 pour les zones Sud-Est et Sud-Ouest, de même que ceux partiels pour la zone Ouest de la propriété de graphite Matawinie.

Depuis juin au 3 décembre 2015, 68 sondages d'une longueur allant de 33 m à 240 m furent réalisés sur le bloc Tony, pour un total de 10 025 m. L'opération a généré plus de 3000 échantillons. Le forage cible principalement les zones Sud-Est, Sud-Ouest et Ouest. La minéralisation en graphite se retrouve surtout dans des unités de paragneiss.

Results above reveal a coarse flake size distribution and high purities of the graphite concentrates; especially since no optimization testing was performed. According to the test results, it appears that surface samples are more oxidized than those from drill core, thus requiring process optimization, compared to these obtained drill core, which they, show no signs of tampering. Although metallurgical process may possible be optimized to reduce the effect of the surface alteration Drill core inspection suggests that surface alteration varies only from about 0.3 m to 1.5 m in depth.

Further work on the graphite recovery process is planned, with an emphasis on optimizing the flake size distribution and purity of the fine to medium flake sizes. Moreover, ten tons of graphite ore from the Matawinie project will be processed next month at an independent facility in order to produce sufficient concentrate to assist our ongoing development program of added-value graphite products and deliver material to end-users. Also, additional work to optimize the recovery and purity of concentrates, emphasizing the particle size of fine to medium-sized flakes.

**On December 3,2015**, the Company announced the results for the South-East Zone and South-west Zone, as well as partial results for the West Zone from its ongoing 2015 program on the Matawinie graphite property.

From June to December 3 2015, 68 core drill holes ranging in length from 33 m to 240 m were drilled over the Tony claim block in 2015 for a total of 10,025 m. The operation generated more than 3,000 samples. Most of the drilling was concentrated on the South-East, South-West and West Zones. The graphitic mineralization is mostly encased within paragneiss units.

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)**

**Propriété Matawinie (suite)**

Les résultats présentés dans le tableau 5 proviennent de la zone Sud-Est du bloc Tony sur laquelle neuf sondages, totalisant 1552 m, furent effectués. Le fait saillant qui ressort de ces travaux est la grande épaisseur de l'enveloppe minéralisée qui peut être séparée en deux horizons distincts nommés S1 et S2. Entre les sections S2600 et S2900 (longueur de 300 m), l'épaisseur réelle de la minéralisation varie de 117 m à 160 m représentant des teneurs de 3.19 % Cg à 3.62 % Cg. Ces horizons plongent à environ 45° vers le sud. Les sondages suggèrent que l'horizon S1 s'amincit vers l'est entre les sections S3000 et S3100. La géophysique au sol effectuée par la technique PhiSpy quant à elle, indique que la minéralisation est continue et près de la surface entre les sections S2600 à S3100.

**Tableau 5**

**Résumé des intersections minéralisées sur la zone Sud-Est**

Section	Sondage/Drill Hole	Horizon Minéralisé/Mineralized Horizon	De/From (m)	À/To (m)	Épaisseur/Thickness (m)	Épaisseur vraie/Tru Thickness (m)	Teneur/Grade (% Cg)
S2600	TO-15-30	SOUTH S1 + S2	10.6	135.5	124.9	124.7	124.9m @ 3.62%
S2700	TO-15-31	SOUTH S1 + S2	22	178.5	156.5	156.5	156.5m @ 3.38%
	TO-15-43	*SOUTH S1 + S2	10.6	132.7	122.1	122.1	122.1m @ 3.86%
S2800	TO-15-17	SOUTH S1A	30.9	39.45	8.6	8.6	8.6m @ 4.65%
		SOUTH S1B + S2	54	171.35	117.4	117	117.3m @ 3.56%
	TO-15-42	SOUTH S1B + S2	13	125	112	111.6	112m @ 3.85%
		SOUTH S3	145	153	8	8	8m @ 4.32%
S2900	TO-15-16	SOUTH S1 + S2	16.5	176.6	160.1	160.1	160.1m @ 3.19%
	TO-15-41	*SOUTH S1 + S2	6.9	129.9	123	123	123m @ 3.18%
S3000	TO-15-32	SOUTH S2	87	154.2	67.2	66.9	67.2m @ 3.2%
S3100	TO-15-33	SOUTH S1A	18.45	38.68	20.2	20.1	20.2m @ 2.86%
		SOUTH S2A	84	97.9	13.9	13.8	13.9m @ 2.55%
		SOUTH S2B	128	155.3	27.3	27.2	27.3m @ 2.87%

\* Le sondage n'a intercepté qu'une partie de l'horizon minéralisé/Only part of the mineralized horizon was intercepted

Un total de 22 sondages cumulant 2554 m fut effectué sur la zone Sud-Ouest. Les intersections minéralisées sont présentées dans le tableau 6. Ici, un horizon graphitique (S1) d'environ 30 m d'épaisseur repose sur un intervalle d'une lithologie autre, plus ou moins stérile et variant de 25 m à 63 m d'épaisseur, et qui à son tour, repose sur un second horizon graphitique (S2) d'une épaisseur réelle de 40 m à 50 m. La teneur en graphite de ces horizons minéralisés varie de 2.79 % Cg à 5.29 % Cg. La minéralisation plonge de 45° à 55° vers le sud. Les sondages indiquent que les horizons S1 et S2 se fusionnent et s'amincissent vers l'ouest entre les sections S1200 et S1400, alors qu'un levé PhiSpy suggère que les deux horizons disparaissent vers l'est entre les sections S1900 et S2000.

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

**Matawinie property (continued)**

The results presented in Table 5 concern the South-East Zone of the Tony block where nine holes, totaling 1552 m, were drilled. The highlight for this zone is the large width of the mineralized envelope comprised in horizons S1 and S2. From section S2600 to section S2900 (300 m length), the mineralization varies from 117 m to 160 m (true width), with grades ranging from 3.19% Cg to 3.62% Cg. The horizons dip about 45° to the south. Drilling suggests that the S1 horizon narrows to the east between sections S3000 and S3100 while ground geophysics (PhiSpy method), indicates that the mineralization is continuous and close to surface between sections S2600 to S3100.

**Table 5**

**Complete summary of drilling results for the South-East Zone**

A total of 22 holes, cumulating 2,554 m in length, was drilled over the South-West Zone. The mineralized intervals are summarized in Table 6. Here, a first graphitic horizon (S1) about 30 m thick is followed by a mostly barren interval between 25 m and 63 m thick, which is in turn underlain by a second graphitic horizon (S2) approximately 40 m to 50 m thick. The grade of the graphitic horizons vary from 2.79% Cg to 5.29% Cg. These horizons dip from 45° to 55° towards the south. Drilling indicates that the S1 and S2 horizons merge and narrow to the west between sections S1200 and S1400 while the PhiSpy ground survey indicates that both horizons disappear to the east between sections S1900 and S2000.

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)

Propriété Matawinie (suite)

Tableau 6

Résumé des intersections minéralisées sur la zone Sud-Ouest

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

Matawinie property (continued)

Table 6

Complete summary of drilling results for the South-West Zone

Section	Sondage/Drill Hole	Horizon Minéralisé/Mineralized Horizon	De/From (m)	À/To (m)	Épaisseur/Thickness (m)	Épaisseur vraie/Tru Thickness (m)	Teneur/Grade (% Cg)
S1200	TO-15-13	SOUTH S1	15.29	44.7	29.4	29.3	29.4m @ 3.35%
	TO-15-14	*SOUTH S1	4.5	17.74	13.2	13.1	13.2m @ 4.02%
S1300	TO-15-12	SOUTH S1	18.3	80.07	61.8	61.6	61.8m @ 3.36%
		SOUTH S2	114.5	119.8	5.3	5.3	5.3m @ 2.23%
S1400	TO-15-11	SOUTH S1	13.4	35	21.6	21.5	21.6m @ 4.57%
		SOUTH S2A	49.9	55.9	6	6	6m @ 3.22%
		SOUTH S2B	64.9	71.1	6.2	6.2	6.2m @ 3.62%
		SOUTH S2C	80.2	94.5	14.3	14.2	14.3m @ 3.79%
		SOUTH S2D	98.5	113	14.5	14.4	14.5m @ 2.15%
	TO-15-23	SOUTH S2A	3.7	16.3	12.6	12.6	12.6m @ 4.68%
		SOUTH S2B	26	32	6	6	6m @ 2.26%
		SOUTH S2C	33.7	46.4	12.7	12.7	12.7m @ 2.2%
		SOUTH S2D	59	69	10	10	10m @ 3.18%
		S1500	TO-15-10	SOUTH S1A	12.6	56.5	43.9
SOUTH S1B	67.2			70.5	3.3	3.3	3.3m @ 4.58%
SOUTH S2A	84.9			122.5	37.6	37.6	37.6m @ 4.1%
SOUTH S2C	160.5			166.3	5.8	5.8	5.8m @ 1.9%
TO-15-22	SOUTH S1B		3.2	17.2	14	14	14m @ 4.71%
	SOUTH S2A		25.6	69.6	44	44	44m @ 3.93%
	SOUTH S2B		85.5	92.8	7.3	7.3	7.3m @ 4.18%
		SOUTH S2C	104.1	108.3	4.2	4.2	4.2m @ 3.13%

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

**Propriété Matawinie (suite)**

**Matawinie property (continued)**

S1600	TO-15-09	SOUTH S1A	3	12.3	9.3	9.2	9.3m @ 4.11%
		SOUTH S1B	23.9	31	7.1	7	7.1m @ 3.21%
		SOUTH S1C	36.5	50.7	14.2	14.1	14.2m @ 4.88%
		SOUTH S1D	57.2	64.4	7.2	7.1	7.2m @ 4.55%
		SOUTH S2A	129.7	148	18.3	17.8	18.3m @ 3.99%
		SOUTH S2B	152	162	10	9.7	10m @ 2.12%
	TO-15-21	SOUTH S1D	1.25	11.3	10.1	10	10.1m @ 3.93%
		SOUTH S2A	56	83.2	27.2	26.9	27.2m @ 4.11%
		SOUTH S2B	91.1	108	16.9	16.7	16.9m @ 3.07%
	TO-15-24	SOUTH S2A	2.8	35.1	32.3	32	32.3m @ 3.59%
SOUTH S2B		46.5	60.2	13.7	13.6	13.7m @ 3.43%	
S1700	TO-15-07	SOUTH S1	42.4	70.2	27.8	27.5	27.8m @ 5.29%
		SOUTH S2	114.1	151.5	37.4	37	37.4m @ 3.29%
		SOUTH S3	162.8	170	7.2	7.1	7.2m @ 3.39%
	TO-15-20	SOUTH S1	1.15	25.9	24.8	24.8	24.8m @ 4.63%
		SOUTH S2	47	91	44	44	44m @ 3.32%
		SOUTH S3	110	118	8	8	8m @ 4.95%
	TO-15-26	SOUTH S3	33.6	37.8	4.2	4.2	4.2m @ 3.48%
	TO-15-27	SOUTH S2	5.5	52.1	46.6	46.6	46.6m @ 3.05%
		SOUTH S3	70.2	75	4.8	4.8	4.8m @ 2.57%
S1800	TO-15-06	SOUTH S1	13.7	48.8	35.1	35.1	35.1m @ 4.74%
		SOUTH S2	92.7	143.5	50.8	50.7	50.8m @ 2.79%
	TO-15-19	*SOUTH S1	1.35	10.88	9.5	9.5	9.5m @ 5.37%
		SOUTH S2	39	90.76	51.8	51.7	51.8m @ 2.73%
	TO-15-28	*SOUTH S2	1.2	39	37.8	37.7	37.8m @ 2.73%
S1900	TO-15-15	SOUTH S1A	22.91	29.33	6.4	6.4	6.4m @ 3.14%
		SOUTH S1B	43	72.02	29	28.9	29m @ 4.53%
		SOUTH S2A	94.27	98.33	4.1	4.1	4.1m @ 3.55%
		SOUTH S2B	104	112	8	8	8m @ 2.62%
		SOUTH S2C	118	137	19	18.9	19m @ 3.64%
	TO-15-18	SOUTH S2B	39.9	54.47	14.6	14.5	14.6m @ 2.63%
		SOUTH S2C	65.9	80.5	14.6	14.5	14.6m @ 3.31%
		SOUTH S3	110	129.94	19.9	19.8	19.9m @ 1.6%
	TO-15-29	SOUTH S2B	13.5	21	7.5	7.5	7.5m @ 2.5%
		SOUTH S2C	30	44.3	14.3	14.2	14.3m @ 3.04%
		SOUTH S3	76	118.8	42.8	42.6	42.8m @ 2.96%

\* Le sondage n'a intercepté qu'une partie de l'horizon minéralisé / Only part of the mineralized horizon was intercepted

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)**

**Propriété Matawinie (suite)**

Les résultats des cinq premiers sondages complétés sur la zone Ouest furent compilés dans le tableau 7. La minéralisation de cette zone semble être contenue à l'intérieur d'une série de trois horizons graphiteux (W1 à W3) qui peuvent être suivis sur au moins 1300 m (sections W100 à W1300). L'horizon se trouvant le plus à l'ouest (W3) possède une épaisseur réelle d'environ 20 m entre les sections W100 à W600 et s'amincit à 7 m entre les sections W800 à W1300. La teneur de l'horizon W3 varie de 2.99 % Cg à 4.99 % Cg. L'horizon W2, se trouve entre les horizons W1 et W3; son épaisseur réelle varie de 7 m à 23 m entre les sections W100 et W800, mais s'accroît de manière significative pour atteindre 64 m à la section W1300. Les teneurs de l'horizon W2 varient de 3.68 % Cg à 5.14 % Cg. L'horizon W1, situé le plus à l'est, possède une épaisseur réelle allant de 36 m à 57 m entre les sections W100 et W800 pour des teneurs variant entre 3.36 % Cg et 5.14 % Cg. L'horizon s'amincit pour atteindre une épaisseur de 5 m à la section W1300 ou les teneurs varient entre 2.81 % Cg et 2.88 % Cg. Les trois horizons graphiteux rencontrés sur la zone Ouest plongent entre 60° et 75° vers l'est et la minéralisation demeure ouverte vers le nord et vers le sud.

**Tableau 7**

**Résumé des intersections minéralisées sur la zone Sud-Ouest**

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

**Matawinie property (continued)**

Results from the first five drill holes completed over the West Zone have recently been received and compiled (Table 7). The mineralization in this zone seems to be contained within a series of three graphitic horizons (W1 to W3) which can be followed from sections W100 to W1300 (1300 m length). The western horizon (W3) is around 20 m (true width) from sections W100 to W600 and narrows to 7 m from sections W800 to W1300, with the grade varying from 2.99% Cg to 4.99% Cg. The central horizon (W2) varies from 7 m to 23 m (true width) between sections W100 and W800, and shows a significant increase to 64 m (true width) at section W1300, with grades ranging from 3.68% Cg to 5.14% Cg. The eastern horizon (W1) varies in thickness from 36 m to 57 m (true width) between sections W100 and W800, with grades ranging from 3.36% Cg to 5.14% Cg. The horizon narrows to 5 m at section W1300, with grade varying from 2.81% Cg to 2.88% Cg. The horizons all dip from 60° to 75° towards the east and mineralization remains open to the north and to the south.

**Table 7**

**Summary of drilling results received to date on the West Zone**

**Tableau 7: Résumé des intersections minéralisées sur la zone Sud-Ouest**

Section	Sondage/Drill Hole	Horizon Minéralisé/Mineralized Horizon	De/From (m)	À/To (m)	Épaisseur/Thickness (m)	Épaisseur vraie/Tru Thickness (m)	Teneur/Grade (% Cg)
W100	TO-15-36	WEST W3	65.5	89.6	24.1	19	24.1m @ 4.99%
		WEST W2	113	127.8	14.8	11.7	14.8m @ 3.68%
		WEST W1	135.57	181.5	45.9	36.2	45.9m @ 3.75%
W600	TO-15-37	WEST W3	34	58.27	24.3	22.8	24.3m @ 2.99%
		WEST W2	73.1	80.5	7.4	7	7.4m @ 3.87%
		WEST W1	112.4	170.4	58	54.5	58m @ 4.33%
W800	TO-15-38	WEST W4	17	36	19	17.1	19m @ 4.14%
		WEST W3	40.2	48	7.8	7	7.8m @ 3.62%
		WEST W2	58	73.3	15.3	13.8	15.3m @ 5.14%
		WEST W1B	92.5	115	22.5	20.2	22.5m @ 5.15%
W1100	TO-15-39	WEST W1A	115	156	41	36.9	41m @ 3.36%
		WEST W3	14.6	22	7.4	7.2	7.4m @ 3.86%
		WEST W2	27.4	65	37.6	36.6	37.6m @ 3.9%
W1300	TO-15-40	WEST W1	74	110.2	36.2	35.1	36.2m @ 2.81%
		WEST W3	29	36.27	7.3	6.6	7.3m @ 4.44%
		WEST W2	45.1	116.4	71.3	64.1	71.3m @ 4.12%
		WEST W1B	120.7	150.7	30	27	30m @ 2.54%
		WEST W1A	157.7	163.5	5.8	5.2	5.8m @ 2.88%

Les échantillons de la campagne de 2015 ont généralement 2 m de longueur et le calibre des carottes de forage est BTW (4,2 cm). Tous les sondages réalisés sur les zones Sud-Est et Sud-Ouest étaient orientés plus ou moins N336° (perpendiculaire à l'axe long de la zone) avec un pendage de 45°, alors que ceux effectués sur la zone Ouest furent plus ou moins orientés N293°. La fin du programme de forage 2015 sur le bloc Tony est prévue dans les prochains jours.

Samples from the 2015 core drilling program were generally 2 m in length. Core barrel size was BTW (4.2 cm). All the holes on the South-East Zone and South-West Zone were more or less oriented N336° (perpendicular to the long axis of the zone), with a dip of 45°, while all the holes on the West Zone were more less oriented N293°. The 2015 drilling program over the Tony claim block is expected to be completed by early December.

#### 4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)

##### Propriété Matawinie (suite)

Les derniers résultats d'analyse d'échantillons de tranchées pour la campagne 2015 furent reçus récemment et compilés. Les résultats proviennent des tranchées TO-15-TR-7, TO-15-TR-8 et TO-15-TR-9 qui démontrent toutes des intervalles minéralisés significatifs tel que présentés dans le tableau 8. La minéralisation de la tranchée TO-15-TR-08 demeure ouverte vers l'ouest où l'épaisseur de mort-terrain, supérieure à 4 m, a empêché l'excavation de la tranchée.

Les échantillons ont été rainurés dans les tranchées à l'aide d'une scie portable; ils mesurent chacun environ 2 m de longueur, 4 cm de largeur et 10 cm de hauteur. Les tranchées, orientées environ perpendiculairement aux lithologies dont les pendages varient de 60° à vertical, sont identifiées sur les cartes de localisation présentées plus haut, tandis que les résultats des analyses sont disponibles ci-bas (tableau 8).

**Tableau 8**

**Résumé des intersections minéralisées des tranchées TO-15-TR-7, TO-15-TR-8 et TO-15-TR-9**

Tranchée/Trench	De/From (m)	À/To (m)	Teneur/Grade (% Cg) *
TO-15-TR-7	30	56	26 m @ 4.00 %
Incluant/Including	30	40	10 m @ 6.00 %
TO-15-TR-8	0	38	38 m @ 4.47 %
TO-15-TR-9	20	46	26 m @ 3.09 %

\* Les longueurs d'intervalles ne représentent pas l'épaisseur vraie. Toutes les analyses ont été réalisées par ALS Minerals Laboratories selon le code analytique interne C-IR18 et correspondent au teneur en carbone graphitique (Cg).

\*Interval length does not represent true width. All analyses were performed by ALS Minerals Laboratories and delivered as graphitic carbon (Cg), using internal analytical code C-IR18.

**Le 15 décembre 2015**, la Société publie sa première estimation de ressources minérales, suivant les dispositions du règlement 43-101, portant sur les zones Sud-est et Sud-Ouest de sa propriété de graphite Matawinie (tableau 9).

#### 4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

##### Matawinie property (continued)

Assay results have recently been received and compiled for the remaining trenches from the summer 2015 program. Trenches TO-15-TR-7, TO-15-TR-8 and TO-15-TR-9 all display significant graphitic mineralization as shown in Table 8. Mineralization in trench TO-15-TR-08 remains open to the west where thick (> 4 m) overburden prevented further excavation.

Channel samples from the program each measured approximately 2 m in length, 4 cm in width, and 10 cm in height. They were collected using a portable gas-powered rock saw. The trenches were oriented approximately perpendicular to the gneissosity whose dip varies approximately from 60° to vertical in these areas. The location of all tree trenches can be seen on the property map, while a compilation of assay results is available below (Table 8).

**Table 8**

**Summary of mineralized intervals from channel sampling in Trenches TO-15-TR-7, TO-15-TR-8 and TO-15-TR-9**

**On December 15, 2015**, the Company report the results of a first Mineral Resource Estimate, completed in accordance with National Instrument (NI) 43-101 guidelines, covering the South-East Zone and Sout-West Zone of the Tony block, Matawinie graphite property (table 9).

Tableau 9. Estimation de ressources minérales<sup>1</sup> combinées pour les zones Sud-Est et Sud-Ouest.

Catégorie de ressource/Resource Category <sup>2,3,4</sup>	Tonnage (Mt)	Teneur/Grade (% Cg <sup>4</sup> )
Indiquée/Indicated	26,3	3,73
Présumée/Inferred <sup>5</sup>	19,2	3,67

**Le 11 février 2016**, la Société a annoncé les résultats complets pour la zone Ouest de son programme de sondage 2015 effectué sur le bloc de claim Tony de la propriété de graphite Matawinie. Un important programme de rainurage en tranchées et une campagne de sondage, cette dernière visant plus de 10 000 mètres de forage carotté, débutaient fin juin sur ledit bloc. L'objectif de ces travaux était la définition d'une ressource en graphite sur les zones Sud-Est et Sud-Ouest, suivant les dispositions du règlement 43-101.

#### SONDAGES

Depuis juin 2015, 70 sondages d'une longueur variant de 33 m à 253 m furent réalisés sur le bloc Tony, pour un total de 10 479 m. L'opération a généré 4 314 échantillons. Le forage a principalement ciblé les zones Sud-Est, Sud-Ouest et Ouest. La minéralisation en graphite se retrouve surtout dans des unités de paragneiss.

**On February 11, 2016**, the Company announced the complete drilling results for the West Zone from its 2015 exploration program on the Tony claim block, part of its Matawinie graphite Property. An extensive trenching and drilling (totaling over 10,000 m) program was initiated in June of 2015 on the claim block. The objective of the work was to define before year-end a Mineral Resource Estimate, completed in accordance with the NI 43-101 guidelines, for the South-East and South-West zones

#### Drilling

To date, 70 core drill holes ranging in length from 33 m to 253 m were drilled over the Tony claim block in 2015 for a total of 10,479 m. The operation generated 4,314 samples. Most of the drilling was concentrated on the South-East, South-West and West Zones. The graphitic mineralization is mostly encased within paragneiss units.

#### **4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**

##### **Propriété Matawinie (suite)**

Les résultats présentés dans le tableau 10 proviennent de la zone Ouest du bloc Tony sur laquelle 27 sondages, totalisant 4 546 m, furent effectués. Le fait saillant qui ressort de ces travaux est la grande épaisseur de l'enveloppe minéralisée qui peut être séparée en quatre horizons distincts nommés W0, W1, W2 et W3.

L'horizon minéralisé W0 est celui situé le plus à l'ouest; il débute à la section W1200 où il présente une épaisseur d'environ 10 m. Il s'épaissit vers le nord pour atteindre 30 m au niveau de la section W1500. À partir de ce point, l'horizon W0 maintient une épaisseur plus ou moins constante jusqu'à la section W2100 (distance de 900 m). Les teneurs varient de 2,37 % Cg à 3,12 % Cg entre les sections W1200 et W1300 pour augmenter à 5,0 % Cg entre les sections W1500 et W2100. Le meilleur intervalle se trouve sur la section W1700 où l'horizon W0 montre une teneur de 6,10 % Cg sur 28,1 m (épaisseur réelle de 22,1 m).

L'épaisseur de l'horizon W1 varie de 40 à 50 m entre les sections W0100 et W2100 (distance de 2000 m). La teneur, quant à elle, fluctue de 3,13 % Cg à 4,78 % Cg entre les sections W0100 et W1300 et de 4,0 % Cg à 5,0 % Cg de la section W1400 à W2100. Le meilleur intervalle de l'horizon W1 se trouve sur la section W1000 où il détient une teneur de 5,31 % Cg sur 57,7 m (épaisseur réelle de 57,5 m). La portion inférieure de l'horizon W1 (nommé W1A) présente des teneurs entre 3 % et 4 % Cg alors que celles de la portion supérieure (W1B) varient entre 4 % et 5 % Cg.

L'horizon W2 présente généralement une épaisseur d'environ 7 m. Par contre, l'horizon s'épaissit par endroits pour atteindre 20 m et plus. La teneur varie entre 2,91 % et 5,39 % entre les sections W0100 et W2100. Le meilleur intervalle de l'horizon W2 se trouve sur la section W1700 où il détient une teneur de 5,39 % sur 33 m (épaisseur réelle de 26 m).

L'épaisseur de l'horizon W3 varie de 5 à 24 m entre les sections W0100 et W1500 (distance de 1400 m). La teneur fluctue généralement entre 2,99 % à 5,20 % Cg. Le meilleur intervalle provenant de l'horizon W3 se trouve sur la section W0100 où il démontre une teneur de 4,98 % sur 24,2m (épaisseur réelle de 21 m).

L'interprétation de la minéralisation présente sur la zone Ouest démontre que certains horizons s'unissent entre les sections W1100 et W1900 (distance de 800 m) pour produire une épaisse unité graphitique mesurant de 58,9 à 96,5 m d'épaisseur. Les horizons minéralisés plongent tous à environ 75° vers l'est. Le meilleur intervalle provenant de la zone Ouest se trouve sur la section W1900 où on trouve une teneur de 5,10 % Cg sur 115,2 m (épaisseur réelle de 90,8 m).

#### **4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

##### **Matawinie property (continued)**

The drilling campaign on the **West Zone** consists of 27 holes totaling 4,546 m. The complete West Zone drilling results are presented in Table 10 below. The highlight for this zone is the large width of the mineralized envelope which comprises four graphitic horizons numbered W0, W1, W2 and W3.

The westernmost horizon, W0, begins at section W1200 where it shows a width of about 10 m. It thickens to 30 m at section W1500, from whence the width remains constant unto section W2100 (a distance of 900 m). The grade of horizon W0 ranges from 2.37% to 3.12% Cg between sections W1200 and W1300 and increases to around 5% Cg between sections W1500 and W2100. The best W0 intercept grades 6.10% Cg over 28.1 m (22.1 m true width) in section W1700.

The width of horizon W1 varies generally from 40 to 50 m between sections W0100 and W2100 (a distance of 2000 m). Meanwhile, the grade fluctuates from 3.13% to 4.78% Cg between sections W0100 to W1300 and between 4% and 5% Cg from section W1400 to W2100. The best W1 intercept grades 5.31% Cg over 57.7 m (57.5 m true width) in section W1000. Another feature of the W1 horizon is that the lower portion (W1A) generally grades between 3% and 4% Cg whereas the upper part (W1B) ranges between 4% and 5% Cg.

The width of horizon W2 is generally around 7 m. However, it occasionally increases to 20 m. The best intercept was provided in section W1700 where the W2 horizon is 33 m thick (26 m true width) grading 5.39% Cg. The grade of this horizon ranges from 2.91% to 5.39% Cg between sections W0100 and W2100 (a distance of 2000 m).

The width of horizon W3 ranges from 5 to 24 m between sections W0100 and W1500 (a distance of 1400 m). Its grade varies generally from 2.99% to 5.20% Cg. The best W3 intercept grades 4.98% Cg over 24.2 m (21 m true width) in section W0100.

An additional feature of the West Zone is that some of the horizons merge together between sections W1100 and W1900 (a distance of 800 m) to form a thick mineralized unit measuring 58.9 to 96.5 m. The best mineralized intersection from drilling on the West Zone is from Section W1900, with a grade of 5.10% Cg over 115.2 m (90.8 m true width).



4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

Propriété Matawinie (suite)

Matawinie property (continued)

Tableau 10: Résumé des principaux intervalles minéralisés sur la Zone Ouest

Table 10: Main drilling results for the West Zone

Section / Section	Sondage / Drill Hole	Horizon minéralisé / Mineralized Horizon	De (m) / From (m)	À (m) / To (m)	Épaisseur (m) / Width (m)	Épaisseur vraie (m) / True Width (m)	Teneur (% Cg) / Grade (% Cg)
W0100	TO-15-36	W3	65,4	89,6	24,2	21	24,2m @ 4,98%
W0600	TO-15-53	W1A + W1B	12	103,4	91,4	80,7	91,4m @ 3,66%
W0700	TO-15-54	W1A + W1B	129	171	42	42	42m @ 3,93%
W0700	TO-15-55	W1A + W1B	73,4	123	49,6	47,9	49,6m @ 4,72%
W0800	TO-15-38	W1A + W1B	92,5	159,4	66,9	64,6	66,9m @ 3,91%
W0800	TO-15-56	W1A + W1B	9,4	67,6	58,2	54,7	58,2m @ 4,34%
W0900	TO-15-57	W2 + W3	22,1	61,8	39,7	37,3	39,7m @ 3,67%
W0900	TO-15-57	W1A + W1B	79,7	154,7	75	73,9	75m @ 4,16%
W0900	TO-15-66	W1A + W1B	2,8	80,8	78	67,5	78m @ 4,31%
W0900	TO-15-70	W2 + W3	111,5	154,8	43,3	43,3	43,3m @ 3,95%
W0900	TO-15-70	W1A + W1B	162,4	218,6	56,2	56,2	56,2m @ 4,37%
W1000	TO-15-65	W1A + W1B	7	61,9	54,9	54,7	54,9m @ 4,78%
W1000	TO-15-69	W1A + W1B	72,3	130	57,7	57,5	57,7m @ 5,31%
W1100	TO-15-39	W1A + W1B	36,5	110,2	73,7	73,4	73,7m @ 3,13%
W1100	TO-15-58	W1A + W1B	102,2	161,3	59,1	58,9	59,1m @ 4,14%
W1200	TO-15-59	W1A + *W1B	4,6	55,3	50,7	50,2	50,7m @ 3,63%
W1200	TO-15-68	W1A + W1B + W2	46,1	123	76,9	74,3	76,9m @ 3,72%
W1200	TO-15-71	W1A + W1B + W2 + W3	78,8	175	96,2	92,9	96,2m @ 3,46%
W1300	TO-15-40	W1A + W1B + W2	45,1	116,4	71,3	68,9	71,3m @ 4,12%
W1300	TO-15-60	W1A + W1B + W2	117	183	66	64,6	66m @ 4,26%
W1400	TO-15-61	W0 + W1A + W1B + W2	28,8	130,2	101,4	95,3	101,4m @ 4,10%
W1400	TO-15-63	W0 + W1A + W1B + W2	113,6	213,5	99,9	96,5	99,9m @ 4,05%
W1500	TO-15-64	W0 + W1A + *W1B	38,3	114	75,7	68,6	75,7m @ 4,56%
W1500	TO-15-67	W0 + W1A + W1B + W2	94,9	190,7	95,8	86,8	95,8m @ 4,18%
W1700	TO-15-72	W2	83	116	33	26	33m @ 5,39%
W1700	TO-15-72	W0	177	205,1	28,1	22,1	28,1m @ 6,10%
W1700	TO-15-72	W0 + W1A + W1B + W2	83	205,1	122,1	96,2	122,1m @ 4,87%
W1900	TO-15-73	W0 + W1A + W1B	77,8	193	115,2	90,8	115,2m @ 5,10%
W2100	TO-15-74	W1A + W1B	58,4	89,6	31,2	24,6	31,2m @ 4,68%

\* Le sondage n'a intercepté qu'une partie de l'horizon minéralisé/Only part of the mineralized horizon was intercepted

Les échantillons de la campagne de 2015 faisaient généralement 2 m de longueur et le calibre des carottes de sondage était BTW (4,2 cm). Tous les sondages réalisés sur les sections W0100 à W1500 étaient orientés plus ou moins N293<sup>0</sup> (perpendiculaire à l'axe long de la zone), avec un pendage de 45<sup>0</sup>, alors que ceux effectués sur les sections W1700 à W2100 furent plus ou moins orientés N313<sup>0</sup>.

The samples from the 2015 core drilling program were generally 2 m in length. Core barrel size was BTW (4.2 cm). All the holes from sections W0100 to W1500 were more or less oriented N293<sup>0</sup> (perpendicular to the long axis of the zone), with a dip of 45<sup>0</sup>, while those from sections W1700 to W2100 were more or less oriented N313<sup>0</sup>.

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 du bloc de claim Tony du projet graphite Matawinie (tableau 11).

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 (Table 11).

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)**

**Propriété Matawinie (suite)**

Tableau 11. Estimation de ressources minérales<sup>1</sup> pour la zone Ouest et pour les zones combinées Sud-Est et Sud-Ouest du bloc Tony.

**Tableau 11**

**Ressources Minérales du bloc Tony**

<b>Zone Minéralisée / Mineralized Zone</b>	<b>Catégorie de ressources minérales<sup>2, 7, 8</sup> / Mineral Resource Category<sup>2, 7, 8</sup></b>	<b>Tonnage (Mt) / Tonnage (Mt)</b>	<b>Teneur (% Cg)<sup>3</sup> / Grade (% Cg)<sup>3</sup></b>
<b>Ouest<sup>5</sup>/West</b>	Indiquée/Indicated	22,3	4,25
	Présumée <sup>4</sup> /Inferred	15,5	4,59
<b>Sud-Est et Sud-Ouest<sup>6</sup>South-East and South-West</b>	Indiquée/Indicated	26,3	3,73
	Présumée <sup>4</sup> /Inferred	19,2	3,67
<b>Ressources totales / Total Resources</b>	<b>Indiquée/Indicated</b>	<b>48,6</b>	<b>3,97</b>
	<b>Présumée<sup>4</sup>/Inferred</b>	<b>34,7</b>	<b>4,08</b>

<sup>1</sup> Les ressources minérales ci-haut furent obtenues selon les normes de l'institut canadien des mines (ICM) sur les ressources et les réserves minérales – définitions et lignes directrices.

<sup>2</sup> Une ressource minérale ne doit pas être considérée comme une réserve minérale puisqu'elle n'a pas encore démontré une extraction économique viable. Des travaux additionnels de forage et/ou de tranchée sont requis afin de convertir des ressources minérales présumées et indiquées en ressources minérales mesurées.

<sup>3</sup> Toutes les analyses ont été réalisées par ALS Minerals Laboratories selon le code analytique interne C-IR18 et correspondent aux teneurs en carbone graphitique (Cg).

<sup>4</sup> Le degré de confiance de la catégorie de ressource dite présumée est insuffisant pour permettre une évaluation de la viabilité économique. Des travaux additionnels de forage et/ou de tranchée sont requis afin de convertir des ressources minérales présumées en ressources minérales indiquées ou en ressources minérales mesurées.

<sup>5</sup> Nouvelles estimation de ressources minérales.

<sup>6</sup> Estimation de ressources minérales publiée le 15 décembre, 2015.

<sup>7</sup> L'estimation de ressources a utilisé une teneur de coupure de 2,5 % Cg.

<sup>8</sup> L'estimation de ressources minérales est limitée à une profondeur de 100 m sous la surface et par une zone tampon de 60 m autour des lacs incluant une inclinaison maximale des parois de 55°.

Le bloc modèle pour la zone Ouest fut généré à partir du logiciel GEMS de Geovia. La méthode d'interpolation ID<sup>2</sup>, ainsi que différentes ellipses de recherches furent utilisées pour la modélisation qui a fait usage de blocs d'une densité unique de 2,76 t/m<sup>3</sup> et d'une taille de 5 m de longueur, par 5 m de largeur, par 5 m de hauteur. Malgré que les horizons minéralisés se poursuivent en profondeur, l'estimation de ressource minérale fut limitée à 100 m sous la surface (ou 435 m ASL). Une valeur de coupure de 2,5 % Cg fut aussi appliquée au modèle. L'estimation de ressource minérale présentée ici ne peut être considérée comme une réserve minérale, des travaux portant sur des études économiques étant nécessaires afin de démontrer une extraction économique viable. Le tableau ci-dessous (tableau 12) énumère les différents volumes obtenus par modélisation en employant diverses teneurs de coupures.

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

**Matawinie property (continued)**

Table 11. Mineral Resource Estimate<sup>1</sup> for the West Zone and the combined Mineral Resource Estimate<sup>1</sup> for the South-East and South-West Zones of the Tony Block.

**Table 11**

**Tony Block Mineral Resources**

<sup>1</sup> The Mineral Resources provided in this table were estimated using current Canadian Institute of Mining, Metallurgy and Petroleum (CIM) Standards on Mineral Resources and Reserves, Definitions and Guidelines.

<sup>2</sup> Mineral resources that are not mineral reserves have not demonstrated economic viability. Additional trenching and/or drilling will be required to convert Inferred and Indicated Mineral Resources to Measured Mineral Resources.

<sup>3</sup> All analyses were performed by ALS Minerals Laboratories and delivered as graphitic carbon ("Cg"), internal analytical code C-IR18.

<sup>4</sup> Inferred Mineral Resources represent material that is considered too speculative to be included in economic evaluations. Additional trenching and/or drilling will be required to convert Inferred Mineral Resources to Indicated or Measured Mineral Resources.

<sup>5</sup> New preliminary Mineral Resource Estimate.

<sup>6</sup> Preliminary Mineral Resource Estimate published in the December 15, 2015 news release.

<sup>7</sup> Mineral Resources are stated at a cut-off of 2.5% Cg.

<sup>8</sup> Mineral Resource Estimate is limited by a depth of 100 m and the exclusion of a 60 m buffer zone around the lakes providing a maximum pit slope of 55 degrees.

The block model for the West Zone was developed with Geovia's GEMS software, using the ID<sup>2</sup> method of interpolation, as well as different search ellipses. The blocks used for the modelling are 5 m long by 5 m wide by 5 m high, and a single density value of 2.76 t/m<sup>3</sup> was used. The depth of the model was limited to 100 metres (or 435 m ASL). A cut-off grade of 2.5% Cg was also applied to the model. These two limits are reflected in the constrained Mineral Resource Estimate for the West Zone, even though mineralization is known to be open at depth. This Mineral Resource Estimate is not considered to be a Mineral Reserve Estimate as an economic assessment has yet to be performed to demonstrate economic viability. The table below (Table 12) lists the tonnage against various cut-off grades.

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

Propriété Matawinie (suite)

Matawinie property (continued)

Tableau 12

Table 12

Estimation de ressource en graphite utilisant diverses valeurs de coupures

West Zone graphite Resource Estimate using various cut-off grades

Catégorie indiquée <sup>3</sup> /Indicated Category			
Teneur de coupure/Cutoff Grade (% Cg)	Tonnage (t) <sup>1</sup>	Teneur/Grade (% Cg)	Graphite (t)
5,00	3 645 000	5,45	198 630
3,00	21 240 000	4,32	918 680
2,75	21 885 000	4,28	937 210
<b>2,50<sup>2</sup></b>	<b>22 330 000</b>	<b>4,25</b>	<b>948 940</b>
2,25	22 515 000	4,23	953 430
2,00	22 580 000	4,23	954 800
1,75	22 620 000	4,22	955 590
1,50	22 650 000	4,22	956 020
1,25	22 670 000	4,22	956 330
1,00	22 690 000	4,22	956 570
Catégorie présumée <sup>3</sup>			
Teneur de coupure (% Cg)	Tonnage (t) <sup>1</sup>	Teneur (% Cg)	Graphite (t)
5,00	5 560 000	5,59	310 940
3,00	15 170 000	4,63	702 350
2,75	15 450 000	4,60	710 390
<b>2,50<sup>2</sup></b>	<b>15 530 000</b>	<b>4,59</b>	<b>712 600</b>
2,25	15 550 000	4,59	713 080
2,00	15 560 000	4,58	713 310
1,75	15 575 000	4,58	713 560
1,50	15 615 000	4,57	714 230
1,25	15 625 000	4,57	714 330
1,00	15 625 000	4,57	714 330

<sup>1</sup> Une densité unique de 2,76 t/m<sup>3</sup> fut utilisée lors de la modélisation et le tonnage est arrondi.

<sup>2</sup> L'estimation de ressource minérale présentée dans ce document a utilisé une teneur de coupure de 2,5 % Cg.

<sup>3</sup> L'estimation de ressource minérale fut limitée à une profondeur de 100 m de la surface.

Le 9 mai 2016, la Société a annoncé des résultats métallurgiques exceptionnels démontrant une teneur moyenne de 98,2% C (t) pour toutes les tailles de flocons et atteignant jusqu'à 99,1% C (t) pour les flocons jumbo possédant une maille de +48. Ces résultats métallurgiques proviennent du programme de développement effectué à SGS Lakefield. Le travail métallurgique présenté ici a été menée sur un composite représentatif d'échantillons de la zone ouest du Block Tony.

Le composite de la Zone Ouest a été généré par la combinaison d'une de 364 échantillons provenant de tous les carottes de forage disponibles. Les échantillons forment un composite qui fournit une distribution spatiale représentative visant à caractériser la réponse métallurgique du minerai de la Zone Ouest.

L'objectif du programme métallurgique était de développer un processus qui est adapté pour mettre à niveau la minéralisation du Bloc Tony en graphite concentré de flottation de haute qualité, tout en minimisant la dégradation des flocons. Les technologies de traitement de minéraux étudiés comprenaient l'écrasement typique, le broyage et les procédés de flottation utilisés dans l'industrie. Aucune purification thermique ou chimique a été tentée sur le concentré de flottation final.

<sup>1</sup> A single density of 2.76 t/m<sup>3</sup> was used in the model and tonnage is rounded.

<sup>2</sup> A cut-off grade of 2.5% Cg was used in the present Resource Estimate.

<sup>3</sup> The Mineral Resource Estimate model is limited to a depth of 100 metres.

On May 9, 2016, The Company announced a significant metallurgical results averaging 98.2% C(t) for all flake sizes and reaching as high as 99.1% C(t) for the jumbo flakes of +48 mesh. These metallurgical results are from the flowsheet development program that is currently being carried out at SGS Lakefield. The metallurgical work presented here was conducted on a master composite from the West Zone of the Tony Claim Block.

The West Zone master composite was generated by combining a total of 364 individual drill core sub-samples. The samples form a composite that provides a representative spatial and grade distribution aimed at characterizing the metallurgical response of the West Zone ore.

The objective of the metallurgical program was to develop a process that is suitable to upgrade the Tony Block mineralization into a high-grade graphite flotation concentrate, while minimizing flake degradation. The investigated mineral processing technologies included typical crushing, grinding and flotation processes employed in the industry. No thermal or chemical purification was attempted on the final flotation concentrate.

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**

**Propriété Matawinie (suite)**

Le processus proposé pour la minéralisation du Bloc Tony est constitué d'une flottation, d'un dégrossissage, de débouillage, suivi d'un polissage de meulage et de nettoyage primaire. Après une étape de classification, le concentré intermédiaire est soumis à un nettoyage par attrition suivie d'un nettoyage secondaire.

Le tableau ci-dessous (Tableau 13) résume les résultats des tests métallurgiques pour le composite de la Zone Ouest. Le concentré de flottation a donné une excellente teneur de 98,2% de carbone total. La teneur la plus élevée pour une fraction individuelle fut de 99,1% carbone total et fut obtenue pour les produits d'une maille de +48 (catégorie "jumbo") qui représente 13,3% de la masse du concentré de graphite. Un rapport de masse de 31,8 % du concentré fut obtenu par des flocons d'une taille de maille -48 / + 80 (catégorie "Large") La récupération pour les flocons de taille "Jumbo" et "Large" composent ainsi au total 45,1% du concentré de graphite. Pendant ce temps, la reprise de masse pour la catégorie de taille moyenne (maille de -80 / + 150) est également élevée représentant 34,1% du concentré. Enfin, seulement 20,8% de la masse du concentré se rapporte aux particules fines (mailles de -150). La pureté du concentré combiné des catégories de flocons moyennes et grandes (supérieure à une maille de 150) a été de 98,5% carbone total.

**Tableau 13**

**Distribution de la taille des flocons de graphite et pureté du concentré**

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

**Matawinie property (continued)**

The proposed process for the Tony Block mineralization consists of a rougher and scavenger flotation, followed by polishing grinding and primary cleaning. After a classification stage, the intermediate concentrate is subjected to attrition scrubbing followed by secondary cleaning.

The table below (Table 13) summarizes the metallurgical test results for the West Zone master composite. The combined flotation concentrate yielded an excellent grade of 98.2% total carbon. The highest grade for an individual size fraction, 99.1% total carbon, was obtained for the +48 mesh products (jumbo size category) which makes up 13.3% of the graphite concentrate mass. With an additional 31.8% of the concentrate mass reporting to the -48/+80 mesh size fraction, the recovery for the large and jumbo flake sizes thus proved to total 45.1%. Meanwhile, the mass recovery for the medium-size category (-80/+150 mesh) is also high at 34.1%. Finally, only 20.8% of the mass reported to the fines (-150 mesh). The combined concentrate grade of the medium and large flake categories (greater than 150 mesh) was 98.5% total carbon.

**Table 13**

**Concentrate Flake Size Distribution (%) and Total Carbon Grade (Ct%)**

Tableau 13.

Taille de la Maille/ Mesh Size Fraction /	Distribution du Poids/Weight Distribution		Résultats/Assay	
	%		% C(t)	
Maille +48 mesh	13.3		99.1	13.4
Maille +65 mesh	20.0		98.6	20.0
Maille +80 mesh	11.9		98.4	11.9
Maille +100 mesh	14.4		98.6	14.5
Maille +150 mesh	19.7		98.1	19.7
Maille +200 mesh	9.5		97.4	9.4
Maille +325 mesh	6.8		97.3	6.7
Maille +400 mesh	2.0		95.8	1.9
Maille -400 mesh	2.6		93.6	2.4
Total Concentrate	100.0		98.2	100.0

\* Le carbone total fut analysé en utilisant un appareil LECO SC632/All total carbon measured by LECO SC632

La récupération totale de carbone pour le concentré de flottation finale était de 84,3%. Ce nombre est considéré comme conservateur en raison du fait que le test a été effectué en circuit ouvert. Un total de 11% des unités de carbone dans la charge d'alimentation fut retrouvé dans les résidus intermédiaires de ce test.

Le programme d'optimisation des processus a été amélioré sur les teneurs de concentrés obtenus en 2015, qui avaient produit un concentré d'une teneur variant entre 93,1% carbone totale et 97,1% de carbone totale.

Les résultats décrits ci-dessus confirment la distribution et conservation des flocons grossiers et la pureté élevée des concentrés de graphite générée lors des essais de flottation de 2015. Bien que les échantillons utilisés dans es tests de 2015 proviennent de tranchées ou de carotte de forage, le composite de la Zone Ouest pour sa part a été choisi pour être le plus représentatif possible de la zone de l'Ouest, puisqu'il est composé d'échantillons provenant de tous les forages effectués dansle secteur.

The total carbon recovery for the final flotation concentrate was 84.3%. This number is considered conservative due to the fact that the test was carried out as an open circuit batch test. A total of 11% of the carbon units in the feed reported to the intermediate tailings in this test.

The process optimization program thus improved on the combined concentrate grades obtained in 2015 scoping level studies which had produced graphite concentrates grading between 93.1% total carbon and 97.1% total carbon.

The results outlined above confirm the coarse flake size distribution and high purity of the graphite concentrates generated by the 2015 scoping level flotation tests. While the samples employed in the scoping level tests consisted of trench or drill core material from specific areas of the Tony Block target, the West Zone master composite was selected to be as representative as possible of the West Zone, including samples from all available drill holes.

#### **4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**

##### **Propriété Matawinie (suite)**

###### **RÉSULTATS (suite)**

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. Norda Stelo inc. (anciennement Roche Itée, Groupe-conseil), une firme d'ingénierie expérimentée et de renom, a préparé l'ÉÉP. Tous les coûts sont en dollars canadiens, à l'exception du prix de vente du graphite, lequel est fourni en dollars américains.

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.

#### **4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

##### **Matawinie property (continued)**

###### **RESULTS (continued)**

On June 22, 2016, the Company announced the results of a Preliminary Economic Assessment ("PEA") 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.

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.

#### **4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)**

##### **Propriété Matawinie (suite)**

###### **RESSOURCES MINÉRALES**

L'ÉÉP est fondée sur l'estimation des ressources minérales effectuée, suivant les normes de l'Institut canadien des mines, de la métallurgie et du pétrole (ICM) sur les ressources et les réserves minérales, publiées le 23 février 2016 par Nouveau Monde et détaillées dans un rapport technique, rédigé selon les dispositions du règlement 43-101, intitulé *Resource Estimate Update, Tony Block, Matawinie Property, Lanaudière Region, Québec* et daté du 30 mars 2016.

Les gisements exploitables par fosse à ciel ouvert situés dans la **zone Ouest** représentent uniquement une portion des ressources minérales totales du bloc Tony identifiées jusqu'à maintenant. Ce dernier comprend 48,6 millions de tonnes à une teneur de 3,97 % en carbone graphitique (Cg) des ressources indiquées et 34,7 millions de tonnes à une teneur de 4,08 % Cg des ressources présumées, en utilisant une teneur de coupure de 2,5 % Cg, réparties sur trois zones, soit l'Ouest, le Sud-Est et le Sud-Ouest (voir le communiqué de presse daté du 23 février 2016). Les deux zones Sud ne faisaient pas partie de cette ÉÉP puisque la zone Ouest montrait des ressources exploitables pour plus de 25 ans, la limite imposée pour une analyse financière pertinente.

###### **EXTRACTION MINIÈRE**

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.

Dans le texte qui suit, le graphite est exprimé en pourcentage de carbone graphitique (% Cg).

###### **Faits saillants de l'extraction minière**

- L'ÉÉP a seulement tenu compte de la zone Ouest du bloc de claims Tony, car elle offrait le meilleur potentiel économique par rapport aux autres zones minéralisées;
- Les gisements exploitables par fosse à ciel ouvert représentent uniquement une portion des ressources minérales totales identifiées dans le bloc Tony (voir le communiqué de presse daté du 23 février 2016);
- L'optimisation de la fosse, à l'aide du logiciel Whittle<sup>MC</sup> de GEOVIA, considère viable une portion plus profonde située à 45 mètres (m) sous la limite arbitraire de 435 m au-dessus du niveau de la mer (ADNM) utilisée pour l'estimation des ressources minérales de la zone Ouest, indiqué dans le communiqué en date du 23 février 2016;
- L'extraction minière est effectuée à l'aide de techniques à ciel ouvert classiques, dont l'utilisation de camions et de pelles mécaniques;
- La production minière prévue se limite à un quart de 10 heures, 5 jours par semaine, afin de réduire les conséquences environnementales et sociales;
- L'extraction minière sera effectuée à forfait sous la supervision de Nouveau Monde;

#### **4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

##### **Matawinie property (continued)**

###### **MINERAL RESOURCES**

The PEA is based on the mineral resource estimate, completed in accordance with the Canadian Institute of Mining, Metallurgy and Petroleum (CIM) Standards on Mineral Resources and Reserves, released on February 23, 2016 by Nouveau Monde and detailed in a technical report, completed in accordance with National Instrument (NI) 43-101 guidelines, entitled: *Resource Estimate Update, Tony Block, Matawinie Property, Lanaudière Region, Québec*, dated March 30, 2016.

The in-pit resource located on the **West Zone** represents only a portion of the total mineral resources identified to date on the Tony Block. The latter include 48.6 million tonnes grading 3.97 % graphitic carbon (Cg) of indicated resources and 34.7 million tonnes, grading 4.08 % Cg of inferred resources, using a cut-off grade of 2.5% Cg, spread throughout three areas, the West, the South-East and the South-West Zones (see press release dated February 23, 2016). Both south zones were not included in this PEA since the West Zone showed resources in excess of 25 years, this being the limit imposed for a relevant financial analysis.

###### **MINING**

A PEA is a conceptual study of the potential viability of identified mineral resources. It includes inferred mineral resources that are considered too speculative in nature, and as such, cannot be categorized as mineral reserves. The purpose of this study is to inform the reader of the economic potential of the mineral property.

In the following text, graphite is expressed in graphitic carbon percentage (Cg %).

###### **Mining Highlights**

- Only the West Zone of the Tony Claim Block has been considered in the PEA as it provided the best economics compared to the other mineralized zones;
- The in-pit resources represents only a portion of the total mineral resources identified on the Tony Block (see news release published February 23, 2016);
- The open pit optimisation, using GEOVIA's Whittle<sup>TM</sup> software, considers as viable a portion located 45 metres (m) deeper than the arbitrary limit of 435 m at sea level (ASL) used for the mineral resources estimate of the West Zone as reported on February 23, 2016;
- Mining is performed by open pit using a conventional truck and shovel operation;
- The mining production schedule is limited to one shift of 10 hours, 5 days a week so as to reduce environmental and social impact;
- Mining is to be executed under contract services under the supervision of Nouveau Monde;

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**

**Propriété Matawinie (suite)**

- L'opération minière est établie à 75 % des capacités de traitement pour la première année afin de tenir compte de la période de démarrage de l'usine;
- Durée de vie de la mine (DVM) de 25,7 années, avec un gisement à ciel ouvert non dilué de 16 millions de tonnes à une teneur de 4,38 % Cg et 14,8 millions de tonnes à une teneur de 4,88 % Cg des ressources indiquées et présumées, respectivement;
- Après une dilution de 5 % et une récupération minière de 95,2 %, la zone Ouest représente potentiellement 1,38 million de tonnes de graphite durant la DVM;
- La teneur non diluée de 4,62 % Cg durant la DVM par rapport à l'estimation des ressources non diluées à une teneur de 4,39 % Cg, comme publié le 23 février 2016, indiqué que la teneur augmente avec la profondeur;
- La pré-production sera échelonnée sur deux ans afin de préparer l'infrastructure, laquelle inclut le site minier, de même que les installations de traitement et de résidus.

Les paramètres géotechniques présentés dans le tableau 1 ont été utilisés pour l'optimisation du gisement effectuée à l'aide du logiciel Whittle<sup>MC</sup> de GEOVIA :

**Tableau 14**

**Paramètres conceptuels préliminaires du gisement à ciel ouvert de la zone Ouest**

Article / Item	Valeur / Value	Unité / Unit
Hauteur de la banquette (double banquette) / Bench Height (double benching)	10	m
Largeur de la berme / Berm Width	6	m
Largeur de la rampe (également de la route de transport) / Ramp and Haul Road Width	18	m
Angle de face de la banquette / Bench Face Angle	85	degré / degree
Angle de la pente inter-rampe / Inter-ramp Slope Angle	55	degré / degree
Angle global de la pente / Overall Slope Angle	50	degré / degree

L'étude envisage une vitesse d'avancement moyenne de 3 290 tonnes par jour et une DVM de 25,7 années à un ratio stérile/minerais moyen de 0,94:1. La portion potentiellement exploitable des ressources minérales a été établie selon une teneur de coupure marginale de 1,96 % Cg (faible teneur) et une teneur de coupure économique de 2,28 % Cg (teneur élevée) à l'aide des paramètres de coûts et de recettes présentées dans le tableau 15.

Tableau 15 : Paramètres de coûts et de revenu utilisés pour déterminer la teneur de coupure

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

**Matawinie property (continued)**

- The mining operation is set at 75% of the milling capacity for the first year for ramp up;
- Mine life of 25.7 years, with a total in-pit undiluted resource of 16.0 Mt grading 4.38% Cg and 14.8 Mt grading 4.88% Cg of indicated and inferred resources respectively;
- After a 5% dilution and a mining recovery of 95.2%, the West Zone represents a potential life of mine (LOM) graphite content of 1.38 Mt;
- LOM undiluted head grade of 4.62% Cg compared to the undiluted resources estimate of 4.39% Cg reported on February 23, 2016, indicates that grade increases with depth;
- Pre-production is planned over a two year period in order to prepare the infrastructure which includes the mine site, mill and tailing facilities.

The geotechnical parameters presented in Table 1 were used for the West Zone pit optimization performed by GEOVIA's Whittle<sup>TM</sup> software:

**Table 14**

**West Zone open pit preliminary design parameters.**

The study contemplates an average feed rate of 3,290 tonnes per day and a 25.7 year mine life at an average life of mine (LOM) waste to mineralized material strip ratio of 0.94:1. The mineable portion of the mineral resource was developed based on a marginal cut-off grade of 1.96% Cg (low grade) and a breakeven cut-off grade of 2.28% Cg (high grade) using the cost and revenue parameters presented in Table 15.

Table 15: Cost and revenue parameters used for cut-off grade determination.

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**

**Propriété Matawinie (suite)**

(Ces paramètres peuvent être différents de l'analyse financière)

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

**Matawinie property (continued)**

(The following parameters could differ from those used for the financial analysis)

Article / Item	Valeur / Value	Unité / Unit
Coût de traitement / Processing cost	14.67	CAD/tonne extraite / C\$/t milled
Coûts généraux et administratifs / General & Administrative cost	4.21	CAD/tonne extraite / C\$/t milled
Coût de maintenance des installations de gestion des résidus / TMF maintenance cost	0.96	CAD/tonne extraite / C\$/t milled
Coût d'extraction de référence (déchet) / Reference mining cost (Waste)	4.52	CAD/tonne extraite / C\$/t milled
Coût d'extraction (matières minéralisées) / Mining cost (Mineralized materials)	5.84	CAD/tonne extraite / C\$/t milled
Coût de remise en état / Reclamation cost	1.20	CAD/tonne extraite / C\$/t milled
Prix de vente du Cg / Selling price Cg	1,492	USD/tonne de concentré / USD\$/t of concentrate
Récupération à l'usine de traitement / Milling recovery	89.5	%
Finished product/concentrate purity	97.1	% Cg
Paieement de base / Commodity payment	100	%

Des redevances calculées à la sortie de la fonderie (RCDF) de 2 % s'appliquent au bloc de claims Tony. Nouveau Monde peut racheter ces RCDF de 2 % en effectuant un paiement unique de 2 millions de dollars pendant les années de pré-production. Par conséquent, cette redevance n'a pas été appliquée au calcul de la teneur de coupure puisqu'elle devrait être remboursée avant le début de la production minière.

Une fois qu'une dilution de 5 % et une récupération minière de 95,2 % sont appliquées aux ressources de la fosse à ciel ouvert (selon l'expérience acquise d'opérations similaires), les ressources minéralisées extraites durant la DVM totaliseraient 16 millions de tonnes à une teneur de 4,38 % Cg dans la catégorie indiquée et 14,8 millions de tonnes à une teneur de 4,88 % Cg dans la catégorie présumée. Par conséquent, la zone Ouest représente 1,38 million de tonnes de graphite durant la DVM. Les ressources exploitables de la fosse à ciel ouvert portant sur la zone Ouest sont résumées dans le tableau 16 ci-dessous :

**Tableau 16**

**Ressources de la fosse à ciel ouvert durant la DVM pour la zone Ouest**

A Net Smelter Return (NSR) royalty of 2% applies to the Tony Claim Block. Nouveau Monde can buy back this 2% NSR royalty in a one-time payment of \$2 million during the pre-production years. This royalty was therefore not applied on the cut-off grade calculation as it is assumed that it will be paid prior to the beginning of mine production.

Once a dilution of 5% and a mining recovery of 95.2% are applied on the in-pit resources (based on experience from similar operations), the mineralized material extracted over the course of the mine life totals 16 Mt grading 4.38% Cg in the indicated category and 14.8 Mt grading 4.88% Cg in the inferred category. The West Zone thus represents a potential LOM graphite content of 1.38 Mt. The in-pit mineable resources for the West Zone are summarized in Table 16 below:

**Table 16**

**In-pit life-of-mine resources for the West Zone**

Classe / Class	Ressources de la fosse (Mt) / In-Pit Resources (Mt)	Teneur (% Cg) / Grade (%)	Énoncé de l'estimation des ressources (Mt) (23 février 2016) / Resources Estimate statement (Mt) (February 23, 2016)	Teneur (% Cg) / Grade (%)
Indicated	16.0	4.38	22.3	4.25
Inferred	14.8	4.88	15.5	4.59

Comparativement à l'estimation des ressources publiée le 23 février 2016, le tonnage contenu dans la fosse à ciel ouvert durant la DVM représente 72 % et 95 % des ressources indiquées et présumées, respectivement. Cette différence peut être attribuée à l'optimisation de la fosse selon laquelle serait viable une portion située à 45 mètres (m) plus profonds que la limite arbitraire de 435 m au-dessus du niveau de la mer (ADNM) utilisée pour l'estimation des ressources minérales de la zone Ouest tel qu'indiqué dans le communiqué de presse du 23 février 2016. De plus, la teneur non diluée de 4,62 % Cg durant la DVM par rapport à l'estimation des ressources non diluées à une teneur de 4,39 % Cg semble indiquer que la teneur augmente avec la profondeur sous la limite de 435 m ADNM.

Compared to the resources estimate released on February 23, 2016, the in-pit LOM tonnage represents 72% and 95% of the indicated and the inferred resources, respectively. This difference can be attributed to the pit optimisation process which considers as viable a portion located 45 m deeper than the arbitrary limit of 435 m above sea level (ASL) used for the mineral resources estimate of the West Zone as reported on February 23, 2016. Moreover, the LOM undiluted head grade of 4.62% Cg compared to the undiluted resources estimate of 4.39% Cg seems to indicate that grade increases with depth below the 435 m level.



#### **4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**

##### **Propriété Matawinie (suite)**

- 8,3 km de routes;
- Stockage de stérile rocheux potentiellement générateurs d'acide (PGA) totalisant 257 000 m<sup>2</sup> (si d'autres tests confirment la présence de stérile PGA);
- Stockage de stérile rocheux non potentiellement générateurs d'acide (NGA) couvrant 233 700 m<sup>2</sup>;
- Aire de stockage couvrant 221 000 m<sup>2</sup> pour les morts-terrains et le couvert végétal;
- Aire de stockage couvrant 30 000 m<sup>2</sup> pour les piles de minerais à faible teneur;
- 2 bassins de sédimentation;
- 1 bureau occupant une aire de 9 600 m<sup>2</sup>;
- Garages.

#### **TRAITEMENT ET RÉCUPÉRATION**

Un processus métallurgique éprouvé effectué sur un échantillon composite de la zone Ouest, uniquement à l'aide de la flottation, a donné lieu à un concentré d'une pureté supérieure à 97,1 % Cg et à un taux de récupération de 89,5 %. Les tests métallurgiques ont permis d'établir les paramètres ci-dessous :

- Coûts de traitement :
  - 331,38 \$/tonne de produit fini,
  - 13,64 \$/tonne de matières traitées;
- Taux de traitement moyen annuel de 1,21 million de tonnes;
- Production annuelle moyenne de 49 921 tonnes de concentré graphitique;
- Taux de récupération de graphite moyen de 89,5 %;
- Pureté du produit fini/concentré:
  - 100 % global >97,1 % Cg ou
    - 16,1 %, +50 mailles à 97,5 % Cg,
    - 29,8 %, -50 +80 mailles à 97,6 % Cg,
    - 11,1 %, -80 +100 mailles à 97,4 % Cg,
    - 43,0 %, -100 mailles à 96,3 % Cg.

La première étape du processus de récupération de graphite pour le projet Matawinie consiste à concasser le minerai extrait, suivie des étapes de broyage, d'attrition, de débouage et de flottation, et des étapes subséquentes de filtration, de séchage et de classification. La conception de l'usine de traitement repose sur un schéma de procédé conçu par SGS Minerals Services, situé à Lakefield, en Ontario (Canada), à l'aide de technologies éprouvées pour créer une valorisation très efficace. Grâce à ce processus, il est possible d'obtenir du graphite de qualité remarquable tout en obtenant de bonnes récupérations. C'est particulièrement vrai pour la minéralisation de la zone Ouest, laquelle est l'objet de l'ÉÉP actuelle.

Bien que les tests en boucle fermée (Lock Cycle Tests) n'aient pas encore été effectués et que l'optimisation des divers circuits fera uniquement partie des prochaines études, les résultats de cette ÉÉP sont très prometteurs et indiquent la robustesse du schéma de procédé. Consultez le communiqué de presse publié le 9 mai 2016 pour en savoir davantage sur les résultats métallurgiques du projet Matawinie.

#### **4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

##### **Matawinie property (continued)**

- 8.3 km of roads;
- Potential-Acid Generating (PAG) waste rock storage totalling 257,000 m<sup>2</sup> (in case potential acid-generating waste is confirmed through additional testing);
- Non-Acid Generating (NAG) waste rock storage covering 233,700 m<sup>2</sup>;
- Storage area covering 221,000 m<sup>2</sup> for overburden and top soil;
- Storage area covering 30,000 m<sup>2</sup> for low- grade stockpile;
- Two sedimentation ponds;
- One office occupying an area of 9,600 m<sup>2</sup>;
- Garage facilities.

#### **PROCESSING & RECOVERY**

A proven metallurgical process performed on a composite sample from the West Zone, using flotation only, yielded a concentrate with a purity above 97.1% Cg and a recovery rate over 89.5%. Metallurgical testing supplied the parameters shown below:

- Processing costs:
  - \$ 331.38/tonne of finished product
  - \$ 13.64/tonne of material processed
- Average annual processing rate of 1.21Mt;
- Average annual production of 49,921 tonnes of graphite concentrate;
- Average graphite recovery of 89.5%;
- Finished product purity:
  - 100% Global >97.1% Cg, or;
    - 16.1%,+50mesh @ 97.5% Cg;
    - 29.8%,-50+80mesh @ 97.6% Cg;
    - 11.1%, -80+100mesh @ 97.4% Cg;
    - 43.0%, -100mesh @ 96.3% Cg.

The first step of the graphite recovery process for the Matawinie Project consists of crushing the mined material. This will be followed by multiple steps of grinding, attrition scrubbing and flotation, and subsequent filtration, drying and classification. The processing plant design is based on a flow sheet developed at SGS Minerals Services, located in Lakefield, Ontario (Canada), using proven technologies to create a very efficient beneficiation operation. With this process, it is possible to obtain remarkably high graphite quality while obtaining good recoveries. This is especially true for the West Zone mineralization which is the subject of the current PEA.

Although the lock-cycle tests have not yet been performed and the optimization of the various circuits will be part of the next studies only, the results achieved for this PEA are very promising and demonstrate the robustness of the flow sheet. See the Company's press release dated May 9, 2016 for further details on the Matawinie project metallurgical results.

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**

**Propriété Matawinie (suite)**

**PRIX DE VENTE HYPOTHÉTIQUE DU GRAPHITE**

Le prix de vente du concentré graphitique utilisé pour l'ÉÉP a été établi à 1 492\$ USD/tonne. Le prix a été calculé à l'aide des renseignements sur les prix, soit une moyenne au cours de 60 mois (de juin 2011 à mai 2016, obtenus auprès de Benchmark Mineral Intelligence (« Benchmark ») ([www.benchmarkminerals.com](http://www.benchmarkminerals.com)). Benchmark est une source fiable indépendante qui compile les prix du graphite à l'échelle internationale pour diverses fractions de calibres commerciaux et puretés de concentré. La valeur du concentré graphitique de la zone Ouest repose sur la moyenne pondérée de chaque fraction et pureté obtenue pendant les tests métallurgiques décrits dans la section ci-dessus. Le tableau 17 présente les valeurs du concentré graphitique en USD pour diverses fractions.

**Tableau 17**

**Prix par fraction établi à l'aide d'une valeur moyenne sur 60 mois obtenue auprès de Benchmark Minerals Intelligence.**

Fraction / Size Fraction	Pureté (Cg) / Purity (Cg)	Prix moyen sur 60 mois (USD) / 60 month Average Price (\$USD/t)	Poids / Weight
+50 mailles / +50 mesh	96-97%	2 308 \$	16.10%
+80 mailles / +80 mesh	96-97%	1 526 \$	29.80%
+100 mailles / +100 mesh	96-97%	1 358 \$	11.10%
-100 mailles / -100 mesh	96-97%	1 198 \$	43.00%

Prix de vente après pondération : 1 492 \$ USD/tonne

**DESCRIPTION DE L'ÉVALUATION ÉCONOMIQUE**

Selon l'ÉÉP, le bloc de claims Tony a montré une viabilité économique potentielle concernant une mine de graphite à ciel ouvert située dans la zone minéralisée Ouest.

L'estimation des coûts d'investissement, résumés ci-dessous, porte sur l'aménagement de la mine, des installations de traitement du minerai et de l'infrastructure nécessaire pour le projet de Nouveau Monde. Elle repose sur l'application des méthodes standards permettant de réaliser une ÉÉP, laquelle offre en retour une précision de  $\pm 35\%$ . Les coûts d'exploitation couvrent l'extraction, le transport du minerai, le traitement du minerai, gestion des résidus et de l'eau, les frais généraux et administratifs, de même que l'infrastructure et les services.

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

**Matawinie property (continued)**

**GRAPHITE SALES PRICE ASSUMPTION**

The graphite concentrate sales price used for the PEA was established at 1492\$US/tonne. The selling price was determined using pricing information, averaged during a period of 60 months (from June 2011 to May 2016), obtained from Benchmark Mineral Intelligence (Benchmark) ([www.benchmarkminerals.com](http://www.benchmarkminerals.com)). Benchmark is an independent credible source which compiles international graphite prices for various commercial size fractions and concentrate purities. The West Zone graphite concentrate value was calculated based on the weighted average of each size fraction and purities obtained during the metallurgical testing described in the section above. Table 17 presents graphite concentrate values in USD\$ for various size fractions.

**Table 17**

**Price per size fraction using a 60 month average value obtained through Benchmark Minerals Intelligence.**

Weighted Average Price: \$ 1,492 USD

**DESCRIPTION OF ECONOMIC EVALUATION**

According to the PEA, the Tony Claim Block has demonstrated potential economic viability in regards to an open pit graphite mine over the West mineralized Zone.

The capital cost estimate, summarized below, covers the development of the mine, ore processing facilities, and infrastructure required for Nouveau Monde's project. It is based on the application of standard costing methods of achieving a PEA which provides an accuracy of  $\pm 35\%$ . The operating cost covers mining, transportation, processing, tailings and water management, general and administration fees, as well as infrastructure and services.

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**

**Propriété Matawinie (suite)**

**COÛTS D'INVESTISSEMENT ET D'EXPLOITATION**

L'intensité de capital et les décaissements d'exploitation sont résumés ci-dessous :

**Ventilation des coûts d'investissement (CAD)**

Extraction	15 632 000 \$
Usine	60 130 000 \$
Gestion des résidus et de l'eau	13 159 000 \$
Infrastructure et services	9 343 000 \$
<b>Coûts directs totaux</b>	<b>98 264 000 \$</b>
Coûts indirects	18 155 000 \$
Charges du propriétaire	5 644 000 \$
Imprévus (coûts directs et indirects)	22 389 000 \$
<b>Capex initial total</b>	<b>144 452 000 \$</b>
Investissement de maintien (incluant les imprévus)	14 422 000 \$
Fermeture et restauration de la mine (incluant les imprévus)	11 789 000 \$
<b>Maintien total et fermeture de la mine</b>	<b>26 211 000 \$</b>

Coûts de pré-production

Inclus dans les Capex (extraction) /  
Included in Capex (Mining)

**Ventilation des coûts d'exploitation (par tonne de produits finis) (CAD)**

Extraction	241 \$/tonne
Traitement, résidus et eau	331 \$/tonne
Généraux et administratifs	88 \$/tonne
<b>Total</b>	<b>660 \$/tonne</b>

**Le 27 septembre 2016**, la Société annonce les résultats de son programme de sondage complété durant l'été 2016 ciblant la **Zone Ouest** du bloc de claims Tony.

Durant l'été 2016, 22 sondages totalisant 3 597 m furent complétés sur la zone Ouest. L'opération a permis d'allonger la minéralisation de la zone Ouest, qui maintenant fait environ 2,2 km en longueur. Le pendage des horizons minéralisés varie de subvertical à environ 75° vers l'est. La minéralisation reste ouverte au nord, vers le sud et en profondeur. Les intersections minéralisées fournies par la récente campagne de forages sont présentées dans le **tableau 18** ci-dessous.

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

**Matawinie property (continued)**

**CAPITAL & OPERATING COSTS**

The capital intensity and cash operating costs are summarized below:

**Capital Cost Breakdown (CAD)**

Mining
Plant
Tailings and water management
Infrastructure and Services
<b>Total direct costs</b>
Indirect costs
Owner's costs
Contingency (direct & indirect costs)
<b>Total Initial Capex</b>
Sustaining capital (including contingency)
Mine closure and rehabilitation (including contingency)
<b>Total Sustaining &amp; Mine Closure</b>

Mine development costs

**Cash Operating Cost Breakdown (per tonne of finished product) (CAD\$)**

Mining
Process, Tailings & Water
General & Administration
<b>Total</b>

**On September 27, 2016**, the Company reported results from its summer of 2016 drilling program located on the West Zone of the Tony claim block.

The summer of 2016 drilling campaign consisted of 22 holes totaling 3,597 m. The operation resulted in the extension of the West mineralized zone, which now measures approximately 2.2 km in strike length. The dip of the mineralized horizons varies from sub vertical to around 75° towards the east. The mineralization remains open to the north, to the south and at depth. The mineralized intersections provided by the recent drilling program are presented in Table 18 below.

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

Propriété Matawinie (suite)

Matawinie property (continued)

Tableau 18

Table 18

Intersections minéralisées définies lors du programme de sondage de l'été 2016

Mineralized intersections provided by the 2016 summer drilling program

Sondage / Drill Hole	Section	De (m) / From (m)	À (m) / To (m)	Intersection minéralisée (% Cg)* / Mineralized Interval (% Cg)*
TO-16-85	W+0000	61.4	72.4	11 m @ 4.05%
	W+0000	127.1	215.5	88.4 m @ 4.95%
	W+0000	127.1	145	17.9 m @ 3.4%
	W+0000	145	215.5	70.5 m @ 5.35%
TO-16-96	W+0000	3.2	14.25	11.05 m @ 2.39%
	W+0000	22.25	54.2	31.95 m @ 4.63%
TO-16-83	W+0100	7	46.4	39.4 m @ 4.55%
TO-16-82	W+0200	52.15	72.5	20.35 m @ 4.06%
	W+0200	142	209	67 m @ 4.63%
TO-16-84	W+0200	22	70	48 m @ 4.94
	W+0200	80	92	12 m @ 4.58%
TO-16-80	W+0300	63	74	11 m @ 3.37%
	W+0300	158.4	245	86.6 m @ 3.99%
TO-16-81	W+0300	11.1	46.9	35.8 m @ 3.71%
	W+0300	52	80	28 m @ 4.05%
TO-16-78	W+0400	60.05	86.3	26.25 m @ 2.99%
	W+0400	109	139.3	30.3 m @ 2.37%
	W+0400	143.6	169	25.4 m @ 3.25%
	W+0400	181	239.2	58.2 m @ 2.88%
TO-16-79	W+0400	14.9	27.1	12.2 m @ 4.31%
	W+0400	30.3	77.45	47.15 m @ 4.5%
TO-16-75	W+0500	63.9	81	17.1 m @ 3.36%
	W+0500	128.8	154	25.2 m @ 3.77%
	W+0500	173	203	30 m @ 3.77%
	W+0500	209	223.3	14.3 m @ 3.38%
TO-16-76	W+0500	58.2	74	15.8 m @ 2.73%
	W+0500	78	100	22 m @ 5.03%
	W+0500	104	121	17 m @ 3.79%
TO-16-86	W+1700	34.2	73	38.8 m @ 4.02%
TO-16-87	W+1800	52.75	76.5	23.75 m @ 6.07%
	W+1800	79.8	90.2	10.4 m @ 4.41%
TO-16-88	W+1800	78.15	99.65	21.5 m @ 5.02%
	W+1800	123.6	141	17.4 m @ 2.03%
	W+1800	141	218.25	77.25 m @ 4.7%
TO-16-89	W+1900	56.93	91.6	34.67 m @ 5.14%
TO-16-90	W+2000	54.7	83.1	28.4 m @ 4.63%
TO-16-91	W+2000	52.6	63	10.4 m @ 2.24%
	W+2000	95.65	109	13.35 m @ 3.81%
	W+2000	131	180	49 m @ 4.18%
TO-16-92	W+2100	96.8	107.9	11.1 m @ 3.48%
	W+2100	124.4	158.2	33.8 m @ 4.9%
	W+2100	166	178.7	12.7 m @ 5.02%
	W+2100	180.6	198.3	17.7 m @ 5.04%
TO-16-93	W+2100	43.6	74	30.4 m @ 4.18%
TO-16-94	W+2200	70	96.05	26.05 m @ 4.49%
	W+2200	128.6	164.1	35.5 m @ 5.22%
TO-16-95	W+2200	74.6	117.2	42.6 m @ 5.32%

\* Seules les intersections de plus de 10 m de longueur sont présentées. Les intersections ne représentent pas l'épaisseur réelle de la minéralisation. Tous les échantillons furent analysés pour le carbone graphitique (Cg) par ALS Minerals à Vancouver Nord, C-B, à l'aide d'un analyseur LECO (code interne d'analyse d'ALS Minerals : C-IR18).

\* Only mineralized intervals over 10 m in length are presented. Mineralized intervals do not represent true width. All samples were analyzed for graphitic carbon (Cg) at the ALS Minerals facilities in North Vancouver, B-C, using a LECO analyzer (ALS internal code C-IR18).

Les échantillons de la campagne de 2016 faisaient généralement 2 m de longueur et le calibre des carottes de sondage était NQ (47,6 mm). Tous les sondages réalisés sur les sections W+0000 à W+1500 étaient orientés plus ou moins N293° (perpendiculaire à l'axe long de la zone), avec un pendage de 45°, alors que ceux effectués sur les sections W+1700 à W+2200 furent plus ou moins orientés N313°.

The core samples were generally 2 m in length and the core barrel was NQ size (47.6 mm). All the holes from sections W+0000 to W+1500 were more or less oriented N293° (perpendicular to the long axis of the zone), with a dip of 45°, while those from sections W+1700 to W+2200 were more or less oriented N313°, also with a dip of 45°.

#### **4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)**

##### **Propriété Matawinie (suite)**

À ce jour, 49 sondages allant de 36 m à 307 m de longueur furent effectués dans la Zone Ouest du bloc de claim Tony pour un total de 8 169 m. La minéralisation graphitique se trouve principalement dans des unités de paragneiss. Une seconde phase de forage est prévue cet automne dans la zone Ouest. L'objectif est de produire une mise à jour de l'estimation de ressource minérale déjà identifiée en incluant les résultats discutés ci-haut et en transformant une importante partie de la ressource présentement sous la catégorie présumée aux catégories indiquée et mesurée.

**Le 27 octobre 2016**, la Société et Elcora Advanced Materials Corp., Northern Graphite Corporation, Metals of Africa Limited, Pyrotek Incorporated et Coulometrics LLC (« Coulometrics ») ont annoncé que l'usine de micronisation et de sphéronisation acquise par le groupe a été installée et est opérationnel. Le broyeur est utilisé pour produire et optimiser le rendement du graphite sphérique ("GS") à partir de divers concentrés de mines et pour maximiser ses performances. GS est le matériel anodique utilisé dans les batteries lithium-ion ("BLI"). En fin de compte, 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 BLI pour l'automobile et pour obtenir la qualification complète des matériaux pour les entreprises BLI. Toutes les entreprises participantes participeront à toutes les technologies de sphéronisation développées.

##### **EMPLACEMENT ET INFRASTRUCTURE DU PROJET**

Le bloc de claims Tony est situé dans le secteur de Saint-Michel-des-Saints, à environ 120 km au nord de Montréal, au Québec (Canada). Le bloc de claims, 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.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2016, la Société a engagé 250 794 \$ en géologie, 22 383 en géophysique, 168 837 \$ en échantillonnage, 288 151 \$ en forage, 96 681 \$ en purification, 138 941 \$ en sphéronisation et 813 999 \$ en autres frais d'exploration pour un total de 1 779 786 \$.

#### **4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

##### **Matawinie property (continued)**

To date, 49 core drill holes ranging in length from 36 m to 307 m were completed over the West Zone of the Tony claim block for a total of 8,169 m. The graphitic mineralization is mostly encased within paragneiss units. A second phase of definition drilling is scheduled to begin this fall on the West Zone. The objective is to upgrade the already identified mineral resource estimate by including the data gathered this summer to expand the resource and by transforming a large portion of the resource from the Inferred to the Indicated and/or Measured Category.

**On October 27, 2016**, the Company and Elcora Advanced Materials Corp, Northern Graphite Corporation, Metals of Africa Limited, Pyrotek Incorporated, and Coulometrics LLC ("Coulometrics") announced that the micronizing and spheronizing mill acquired by the group was installed and is operational. The mill is being used to produce and optimize the yield of spherical graphite ("SPG") from various mine concentrates and to maximize its performance. SPG is the anode material used in lithium ion batteries ("LiBs"). Ultimately, 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 of the participating companies will share in any spheronizing technologies that are developed.

##### **PROJECT LOCATION & INFRASTRUCTURE**

The Tony Claim Block is located in the Saint-Michel-des-Saints area, some 120 km north of Montreal, Québec, Canada. The claim block, including the West Zone, is easily accessible using existing logging roads and is close to quality infrastructure such as paved roads and high voltage power lines, both necessary for industrial activities. An abundance of skilled workforce is available in the community of Saint-Michel-des-Saint as well as in surrounding communities, following the recent closing of multiple logging activities.

During the nine-month period ended September 30, 2016, the Company incurred \$ 250,794 in geology, \$ 22,383 in geophysics, \$ 168,837 in sampling, \$ 288,151 in drilling, \$ 96,681 in purification, \$ 138,941 in spheronization and \$ 813,999 in other exploration expenditures totaling \$ 1,779,786.

**5.0 DÉPENSES D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION**

**5.0 EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES**

	Matawinie	Rivière-aux-Castors	Mac's Lead	Total	
	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2016	2 480 540	160 788	57 347	2 698 675	Balance at January ,1 2016
Géologie	250 794	-	-	250 794	Geology
Échantillonnage	168 837	-	-	168 837	Sampling
Sphéronisation	138 941	-	-	138 941	Spheronisation
Forage	288 151	-	-	288 151	Drilling
Géophysique	22 383	-	-	22 383	Géophysique
Purification	96 681	-	-	96 681	Purification
Autres frais d'exploration	813 999	-	-	813 999	Other exploration expenses
Total des frais d'exploration et d'évaluation	1 779 786	-	-	1 779 786	Total exploration and evaluation expenses
Crédit d'impôts refusés du Québec	11 150	386	361	11 897	Rejected Quebec tax credits
Solde au 30 septembre 2016	4 271 476	161 174	57 708	4 490 358	Balance at September 30, 2016

**6.0 PRINCIPALES INFORMATIONS ANNUELLES**

**6.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION**

**Résultats annuels pour les exercices terminés le 31 décembre 2015, 2014 et 2013 /**  
**Annual results for the years ended December 31, 2015, 2014 and 2013**

DESCRIPTION	2015	2014	2013
Produits / Income	-	-	-
Perte nette / Net Loss	1 317 858	1 204 071	1 551 572
Perte par action de base et diluée / Basic and diluted loss per share	0,03	0,04	0,08
<b>Total de l'actif / Total Assets</b>	<b>4 318 664</b>	<b>1 967 715</b>	<b>2 000 415</b>

**7.0 RÉSULTATS OPÉRATIONNELS**

**7.0 OPERATION RESULTS**

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2016, la Société a comptabilisé une perte nette de 946 129 \$ (866 848 \$ en 2015) et une perte nette par action de 0,02 \$ (0,02 \$ en 2015).

During the nine-month period ended September 30, 2016, the Company recorded a net loss of \$ 946,129 (\$ 866,848 in 2015) and a net loss per share \$ 0.02 (\$ 0.02 in 2015).

	Période de neuf mois terminée / Nine-month period ended		
	30 septembre / September 30, 2016	30 septembre / September 30, 2015	Variation / Variation
	\$	\$	\$
Honoraires de consultation / Consulting fees (a)	398 223	163 828	234 395
Paiement fondés sur des actions / Share based payments (b)	152 296	308 538	(156 242)
a) Les honoraires de consultation ont enregistré une augmentation de 234 395 \$ qui s'explique notamment par l'utilisation au cours de la période d'un nombre plus élevé de consultants.	a) Consulting fees recorded an increase of \$ 234,395 which can be explained by using during the period of an higher number of consultants.		
b) Les paiements fondés sur des actions ont diminué de 156 242 \$ qui s'explique par l'attribution d'un moins grand nombre d'options au cours de la période courante.	b) Share-based payment decreased by \$ 156,242 which can be explained by the granting of a leaser number of options during the current period.		

**8.0 REVUE TRIMESTRIELLE**

**Résultats trimestrielle pour la période courante**

DESCRIPTION	2016-09-30	2016-06-30	2016-03-31	2015-12-31
	\$	\$	\$	\$
Revenus / Income	-	-	-	-
Perte nette / Net Loss	(198 767)	(383 791)	(363 571)	(451 010)
Perte par action / Loss per share	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,01)

**8.0 QUARTERLY REVIEW**

**Quarterly results for the current period**

DESCRIPTION	2015-09-30	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31
	\$	\$	\$	\$
Revenus / Income	-	-	-	-
Perte / Loss	(386 441)	(316 226)	(164 181)	(626 919)
Perte par action / Loss per share	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,02)

**9.0 RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE**

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2016, la Société a comptabilisé une perte nette de 198 767 \$ (386 441 \$ en 2015) et une perte nette par action de 0,00 \$ (0,01 \$ en 2015).

**9.0 THIRD QUARTER RESULT**

During the three-month period ended September 30, 2016, the Company recorded a net loss of \$ 198,767 (\$ 386,441 in 2015) and a net loss per share \$ 0.00 (\$ 0.01 in 2015).

Honoraires de consultation / Consulting fees (a)  
 Paiement fondés sur des actions / Share based payments (b)

	Période de trois mois terminée / Three-month period ended		
	30 septembre / September 30, 2016	30 septembre / September 30, 2015	Variation / Variation
	\$	\$	\$
	64 101	121 763	(57 662)
	30 694	147 576	(116 882)

a) Les honoraires de consultation ont enregistré une augmentation de 57 662 \$ qui s'explique notamment par l'utilisation au cours de la période d'un nombre moins élevé de consultants.

a) Consulting fees recorded a decrease of \$ 57,662 which can be explained by using during the period of an lower number of consultants.

b) Les paiements fondés sur des actions ont diminué de 116 882 \$ qui s'explique par l'attribution d'un moins grand nombre d'options au cours de la période courante.

b) Share-based payment decreased by \$ 116,882 which can be explained by the granting of a leaser number of options during the current period.

**10.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT**

Cependant, il n'est présentement pas possible d'estimer le coût des programmes d'exploration additionnels puisqu'il pourrait ou ne pourrait pas amener des propriétés individuelles au prochain stade de développement continu puisqu'ils sont tous des projets d'exploration et que leur développement est tributaire des résultats des explorations et de la capacité d'obtenir du financement.

**10.0 LIQUIDITY AND FUNDING**

However, it is not presently possible to estimate the cost of further exploration programs, which may or may not bring individual properties to a subsequent stage of development, since they are all exploration projects and their development depends on exploration results and the availability to raise financings to continue their development and exploration.

Au 30 septembre 2016, les fonds de roulement de la Société est de 1 354 721 \$ et comprend une encaisse de 1 327 896 \$.

On September 30, 2016, the Company had working capital of \$ 1,354,721 which includes \$ 1,327,896 in cash.

Les activités opérationnelles annuelles de la Société requièrent des fonds d'environ 500 000 \$ alors que l'encaisse disponible au 30 septembre 2016 s'élève à 1 327 896 \$.

The cash required for annual operating activities is in the order of \$ 500,000, while cash available to September 30, 2016 for such activities amounts to \$ 1,327,896.

### 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 septembre / September 30, 2016	30 septembre / September 30, 2015
	\$	\$
<b>Administrateur et membre de la direction de la Société</b>		
Charges au titre des avantages du personnel	46 215	38 513
Paiements fondés sur des actions	-	-
<b>Société détenue par un dirigeant</b>		
Honoraires de consultation	18 000	16 500
Paiements fondés sur des actions	-	-
<b>Administrateurs de la Société</b>		
Honoraires de consultation	8 400	2 800
Paiements fondés sur des actions	-	1 202

Un montant de 6 899 \$ demeure à payer au 30 septembre 2016 (6 324 \$ au 30 juin 2015).

- La Société a versé un salaire et charges sociales total de 141 930 \$ (132 066 \$ en 2015) à Eric Desaulniers, président et chef de la direction et octroyé des options d'une valeur de 23 489 \$ (51 039 \$ en 2015).
- La Société a payé 53 000 \$ (49 500 \$ en 2015) en honoraires de consultation à Corporation Financière SKTM Ltée, une société contrôlée par Martin Nicoletti, le chef des opérations financières de la Société et octroyé des options d'une valeur de 4 698 \$ (6 380 \$ en 2015)
- La Société a payé 25 200 \$ (2 800 \$ en 2015) en honoraires de consultations à 6426298 Canada inc., une Société contrôlée par Nicolas Tremblay, administrateur de la Société.
- La Société a octroyé des options aux administrateurs non dirigeants d'une valeur de 28 187 \$ (74 617 \$ en 2015).

### 12.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

### 13.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

En février 2016, la Société a signé un contrat de services avec une société contrôlée par l'un des dirigeants de la Société pour la prestation de services comptables et financiers d'une valeur annuelle de 72 000 \$ par année. L'entente a pris effet le 1er mars 2016 et se termine le 28 février 2018. Au 30 septembre 2016, le solde de cet engagement était de 91 000 \$.

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 2016.

### 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 neuf mois terminée / For the nine-month period ended		
	30 septembre / September 30, 2016	30 septembre / September 30, 2015	
	\$	\$	
			<b>Director and an officer of the Company</b>
	141 930	132 066	Employee benefit expenses
	23 489	51 039	Share-based payments
			<b>Company owned by an officer</b>
	53 000	49 500	Consulting fees
	4 698	6 380	Share-based payments
			<b>Directors of the Company</b>
	25 200	2 800	Consulting fees
	28 187	74 617	Share-based payments

An amount of \$ 6,899 remains payable as at September 30, 2016 (\$ 6,324 as at June 30, 2015).

- The Company paid a salary and social charges of \$141,930 to Eric Desaulniers, president and chief executive officer (\$ 132,066 in 2015) and granted options worth \$ 23,489 (\$ 51,039 in 2015)
- The Company paid \$ 53,000 (\$ 49,500 in 2015) in consulting fees to Corporation Financière SKTM Ltée., a company controlled by Martin Nicoletti, the chief financial officer of the Company and granted options worth \$ 4,698 (\$ 6,380 in 2015).
- The Company paid \$ 25,200 (\$ 2,800 in 2015) in consulting fee to 6426298 Canada inc., a Company controlled by Nicolas Tremblay, director of the Company.
- The Company granted options to non-executive directors worth \$ 28,187 (\$ 74 617 in 2015).

### 12.0 OFF BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions

### 13.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

In February 2016, the Company signed a service contract, with a company controlled by one of the officers of the Company, for accounting and financial services for an annual amount of \$ 72,000 a year. This agreement started on March 1st, 2016 and will end on February 28, 2018. On September 30, 2016, the balance of this commitment was \$ 91,000.

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 2016.



**13.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS**  
**(suite)**

La Société a signé un contrat de travail avec un dirigeant pour un montant annuel de 180 000 \$. Au 30 septembre 2016, le solde de cet engagement était de 45 000 \$.

La Société a signé un contrat de services avec un consultant pour un montant annuel de 200 000 \$ payable en actions pour un maximum de 1 000 000 actions. L'entente a pris effet le 1er octobre 2015 et se termine le 30 septembre 2016. Au 30 septembre 2016, le solde de cet engagement était de 50 000 \$.

**14.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES**  
**COMPTABLES IMPORTANTES**

Lorsqu'elle prépare ses états financiers, 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.

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.

**13.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS**  
**(continued)**

The Company has signed a contract with an officer for an annual amount of \$ 180,000. On September 30, 2016, the balance of this commitment was \$ 45,000.

The Company has signed a service contract with a consultant for an annual amount of \$ 200,000 payable in share for a maximum of 1,000,000 shares. The agreement started on October 1st, 2015 and will end on September 30, 2016. On September 30, 2016 the balance of this commitment was \$ 50,000.

**14.0 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGMENTS**  
**AND ASSUMPTIONS**

When preparing its 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.

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.

**14.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES IMPORTANTES (suite)**

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.

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.

**14.0 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS (continued)**

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.

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 may be required to change its provision for income taxes if the tax authorities ultimately are not in agreement with the Company's interpretation.

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

**14.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES IMPORTANTES (suite)**

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**

Actions ordinaires  
 Bons de souscription  
 Options  
 Options aux courtiers  
 Total d'actions ordinaires entièrement dilué

22 novembre / November 22, 2016	
Nombre / Number	
70 360 516	
12 788 921	
5 525 000	
249 232	
88 923 669	

**16.0 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS**

Aucun événement subséquent.

**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.

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.

**14.0 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS (continued)**

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**

Common shares  
 Warrants  
 Options  
 Brokers options  
 Total common shares fully diluted

**16.0 SUBSEQUENT EVENTS**

No subsequent event.

**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.

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.

## **17.0 GESTION DE RISQUES FINANCIERS (suite)**

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 +/- 33 % au 30 septembre 2016 et +/- 73 % au 31 décembre 2015, les autres éléments du résultat global et les capitaux propres auraient varié de 16 805 \$ (33 302 \$ au 31 décembre 2015).

## **18.0 PERSPECTIVES**

Les principaux objectifs pour 2016 sont mentionnés ci-dessous:

- Fournir à des partenaires et des clients potentiels une variété de produits de graphite dérivés de l'échantillonnage en vrac de 12 tonnes du bloc Tony prélevé à l'automne 2015. Ces produits consisteront en des concentrés de graphite en flocon, de graphite sphérique et de graphite sphérique enrobé;
- Faire le suivi de l'estimation des ressources minérales sur les zones Sud-Ouest et Sud-Est du bloc Tony et de l'estimation de ressources minérales concernant la zone Ouest, par le biais de rencontres auprès des analystes miniers et de la communauté financière;
- Lancer une étude de faisabilité, conformément aux dispositions du Règlement 43-101, portant sur les dépôts de graphite du bloc Tony;
- Achever des études de base sur l'environnement et initier l'évaluation des bénéfices et impacts;
- Signer une entente avec au moins un partenaire stratégique opérant dans le marché des batteries Lithium-Ion avant la fin de l'année.

Sa stratégie de développement est axée sur la découverte de gisements économiquement rentables, dont les fruits de l'exploitation assureront la pérennité de la Société. La direction, dans l'application de sa stratégie de développement, tiendra compte du contexte global dans lequel se situe l'exploration, de l'évolution du marché boursier et du prix de l'or, du graphite et des métaux.

## **19.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET INFORMATION CONTINUE**

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 22 novembre 2016. 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 22 novembre 2016  
November 22, 2016

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

## **17.0 FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)**

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 +/- 33 % as at September 30, 2016 and +/- 73 % as at December 31, 2015, other comprehensive loss and equity would have change by \$ 16,805 (\$ 33,302 at December 31, 2015).

## **18.0 OUTLOOK**

The main objectives for 2016 are listed below:

- To provide various graphite products derived from the 12-ton bulk sample collected in the fall of 2015 from the Tony Block to partners and potential customers for assessment. The products will consist of raw flake graphite concentrates, spherical graphite, as well as coated spherical graphite;
- To follow-up on the Mineral Resource Estimate for the South-East and South-West zones of the Tony Block as well as the Mineral Resource Estimate for the West zone through meetings with mining analysts and the financial community;
- To initiate a Feasibility Study for the graphite deposits of the Tony Block, completed in accordance with NI 43-101 guidelines;
- To complete a baseline environmental studies and to initiate Impact and Benefit assessment work;
- To secure a strategic partnership with at least one participant in the Lithium-Ion battery market before year-end.

Its development strategy is focused on the discovery of economically profitable deposits, where the benefits of mining will ensure the Company's sustainability. Management, in implementing its development strategy, will take into account the exploration global context, the evolution of the stock market and the price of gold, graphite and metals.

## **19.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE**

This MDA was prepared as of November 22, 2016. 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