

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

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2017

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

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2017

Table des matières

Table of Contents

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

Ce rapport de gestion daté du 29 mars 2018 a été préparé en conformité avec le *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue* et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Le présent rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés de Nouveau Monde Graphite Inc. (« la Société ») au 31 décembre 2017. Les états financiers consolidés de la Société ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (CAD \$) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

1.0 DATE

Ce rapport de gestion se rapporte à l'exercice se terminant le 31 décembre 2017, avec l'information additionnelle jusqu'au 29 mars 2018.

2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

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

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

This Management Discussion and Analysis ("MD&A") dated March 29, 2018 has been prepared according to *Regulation 51-102 of the continuous disclosure requirements* and approved by the Company's Board of Directors.

This MD&A should be read in conjunction with Nouveau Monde Graphite Inc.'s ("the Company") consolidated financial statements dated December 31, 2017. The Company's consolidated financial statements have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards ("IFRS"). The monetary presentation currency is the Canadian dollar (\$ CAD) and all the amounts in the MD&A are in Canadian dollars.

1.0 DATE

This MD&A report is for the year ended December 31, 2017, with additional information up to March 29, 2018.

2.0 CAUTION REGARDING PROSPECTIVE INFORMATION

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

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

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

Nouveau Monde Graphite Inc. (la « Société ») a été constituée le 31 décembre 2012 sous le régime de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*.

Le 7 février 2017, Entreprises Minière du Nouveau-Monde Inc. change de dénomination sociale pour « Nouveau Monde Graphite Inc. ».

Les actions de la Société sont inscrites à la cote de la bourse de croissance TSX sous le symbole NOU. L'adresse du siège social de la Société et sa principale place d'affaires est 331 Brassard, Saint-Michel-des-Saints, (Québec), au Canada.

Au 31 décembre 2017, la Société avait un fonds de roulement de 10 921 153 \$ et un déficit cumulé de 12 777 560 \$ et présentait une perte de 5 025 869 \$ pour l'exercice terminée à cette date. Le fonds de roulement comprenait un crédit d'impôt à recevoir de 1 733 394 \$ et une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 10 147 987 \$.

La direction estime que la Société dispose de fonds suffisants pour s'acquitter de ses obligations et régler ses dépenses prévues au cours des 12 prochains mois. Pour déterminer si le principe de continuité d'exploitation est valable, la direction tient compte de toute l'information à sa disposition concernant les perspectives de la Société pour au moins les 12 mois suivant la fin de la période de présentation de l'information financière. La poursuite des activités de la Société et le financement de ses activités d'évaluation et de mise en valeur dépendent de la capacité de la directions à obtenir du financement additionnel sous une forme ou une autre, notamment, par une combinaison de partenariats stratégiques, de financements de projet par emprunts, d'accords d'achat et de directions s'emploiera à trouver des sources de financement supplémentaires au besoin. Toutefois, malgré ses succès antérieurs, rien ne garantit qu'elle n'échouera pas dans ses efforts futurs ni que la Société aura accès à des sources de financement ou pourra conclure des ententes de financement à des conditions acceptables.

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.

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS

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

3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS

Nouveau Monde Graphite Inc. (the "Company"), established December 31, 2012, under the *Canada Business Corporations Act*. The

On February 7, 2017, Nouveau Monde Mining Enterprises Inc. changed the name of the Company to "Nouveau Monde Graphite Inc."

The Company's shares are listed under the symbol NOU on the TSX Venture Exchange. The address of the Company's registered office is 331 Brassard, Saint-Michel-des-Saints, Quebec, Canada.

As at December 31, 2017, the Company had working capital of \$ 10,921,153, had an accumulated deficit of \$ 12,777,560 and incurred a loss of \$ 5,025,869 for the year ended. Working capital included current tax credits receivable of \$ 1,733,394 and cash and cash equivalents of \$ 10,147,987.

Management believes that the Company has sufficient funds to meet its obligations and planned expenditures for the ensuing twelve months as they fall due. In assessing whether the going concern assumption is appropriate, management takes into account all available information about the future, which is at least, but not limited to, twelve months from the end of the reporting period. The Company's ability to continue future operations and fund its exploration and development activities is dependent on management's ability to secure additional financing in the future, which may be completed in a number of ways including, but not limited to, a combination of strategic partnership, project debt finance, offtake financing, royalty financing and other capital markets alternatives. Management will pursue such additional sources of financing when required, and while management has been successful in securing financing in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future or that these sources of funding or initiatives will be available for the Company or that they will be available on terms which are acceptable to the Company.

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.

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS

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

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

LOCALISATION

La propriété Matawinie comprend 246 claims miniers couvrant 13 383 hectares. La propriété est située à environ 150 km au nord de Montréal, au Québec en utilisant le réseau public existant. Le bloc de claims Tony est situé dans le secteur de Saint-Michel-des-Saints. Le bloc de claims Tony, incluant la zone Ouest, est facilement accessible à l'aide des chemins forestiers actuels et se trouve près d'une infrastructure de qualité, incluant des routes pavées et des lignes électriques à haute tension, lesquelles sont nécessaires pour les activités industrielles. La collectivité de Saint-Michel-des-Saints, de même que les collectivités avoisinantes, comprend une abondance de main-d'œuvre qualifiée disponible à la suite de la fin de nombreuses activités d'exploitation forestière.

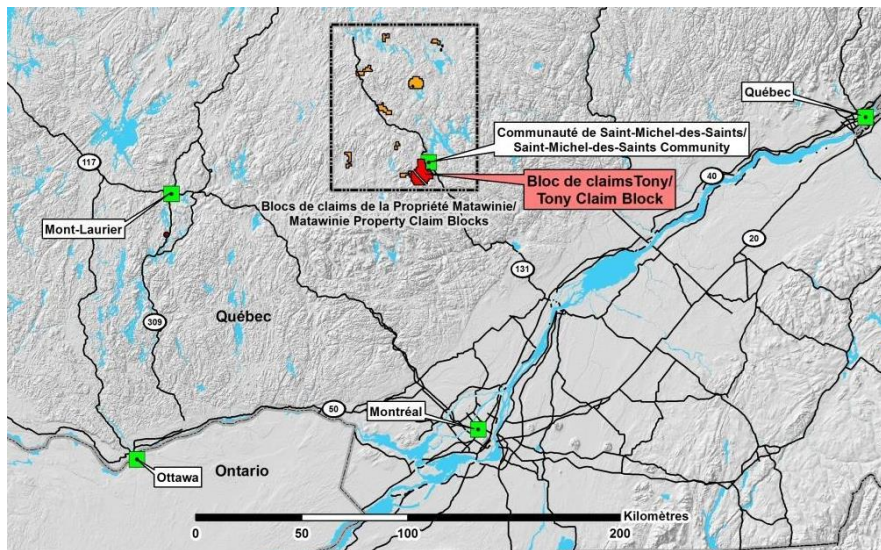
La Société possède une participation de 100% dans ces claims. Les vendeurs conservent une redevance nette de fonderie de 2 % sur les blocs de claims. Chaque tranche de 1 % peut être rachetée par la Société pour la somme de 1 000 000 \$.

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

LOCATION

The Matawinie property includes 246 mining claims covering 13,383 hectares. The property is located approximately 150 km north of Montreal, Quebec using the existing public network. The claim block Tony is located in the Saint-Michel-des-Saints area. The Tony claims block, including the West Zone, is easily accessible using existing forest roads and is close to high quality infrastructure, including paved roads and high voltage power lines, which are needed for industrial activities. The community of Saint-Michel-des-Saints, as well as surrounding communities, includes an abundance of skilled labor available following the end of many forestry activities.

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



OBJECTIFS 2018

- Publier, à l'automne, une étude de faisabilité ainsi qu'une étude d'impact environnemental et social sur le projet minier de graphite;
- Faire suite à l'extension de la minéralisation et mettre à jour les ressources de graphite de la Zone Ouest, durant le premier trimestre de 2018, en intégrant les résultats des sondages et des tranchées complétés durant l'année 2017 et en début 2018;
- Débuter la production de concentré de graphite dans l'usine de démonstration dès l'été 2018 et faire progresser significativement le développement de produits à valeur ajoutée comprenant le concentré de graphite purifié, le graphite expansé, le graphite sphérique, les matériaux d'anode et des produits à base de graphène;
- Poursuivre les discussions auprès des partenaires stratégiques et des principaux acteurs dans le marché des batteries lithium-ion, y compris les utilisateurs de produits de graphite à valeur ajoutée ainsi que les centres de recherche et de formation impliqués dans le graphite et les batteries lithium-ion;

2018 OBJECTIVES

- To file, in the fall, a feasibility study as well as an environmental and social impact study on its graphite mining project;
- As a result of the extension of the property, to update the West Zone graphite resource during the first quarter of 2018 by integrating the fall of 2017 and winter 2018 drilling and trenching results;
- To start producing graphite concentrate in its demonstration plant during the summer of 2018 and to significantly advance the value-added product development and manufacturing which includes purified graphite concentrate, expandable graphite, spherical graphite, anode material and graphene based products;
- To continue the discussions with strategic partners and key players of the lithium-ion battery market, including users of value-added graphite products, as well as research and development centers related to graphite and lithium-ion batteries;

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

LOCALISATION (suite)

OBJECTIFS 2018 (suite)

- Continuer d'attirer du personnel hautement qualifié à l'équipe de développement du projet Matawinie;
- Continuer le dialogue avec les parties prenantes afin de mettre en place un projet qui multiplie les retombées positives pour la communauté d'accueil tout en visant une faible empreinte environnementale;
- Impliquer davantage la Nation Atikamekw, à chaque étape du développement du projet Matawinie, afin de demeurer un projet exemplaire en termes de relations avec les peuples autochtones et un vecteur de fierté pour cette nation en particulier.

FAITS SAILLANTS 2017

- La mise à jour de l'estimation des ressources minérales en fosse portant sur la zone Ouest du bloc de claim Tony de la propriété Matawinie (voir communiqué de presse daté du 2 mars 2017);
- Le lancement de l'étude de pré faisabilité ainsi que l'annonce des résultats du programme d'optimisation de la métallurgie (voir communiqué de presse daté du 11 avril 2017);
- La planification de la construction d'une usine de démonstration pour le premier semestre de 2018, conditionnel à l'obtention des permis et du financement nécessaire (voir communiqué de presse daté du 19 avril 2017);
- L'acquisition de terrain significatif adjacent au projet Matawinie prolongeant la minéralisation de la zone Ouest (voir communiqué de presse daté du 5 juillet 2017);
- La nomination de Karl Trudeau comme Chef des Opérations (voir communiqué de presse daté du 11 juillet 2017);
- La clôture de la deuxième tranche finale d'un placement total de 13 690 550 (voir communiqué de presse daté du 20 octobre 2017);
- La mise à jour sur la construction de l'usine de démonstration (voir communiqué de presse daté du 4 décembre 2017) ;
- Le dépôt du rapport technique concernant l'étude de pré faisabilité ainsi que l'ajout de personnel à son équipe technique (voir communiqué de presse daté du 12 décembre 2017)

Au cours de l'exercice terminée le 31 décembre 2017, la Société a engagé 521 789 \$ en géologie, 161 794 \$ en métallurgie, 648 426 \$ en étude d'environnement, 2 447 520 \$ en évaluation économique, 401 321 \$ en étude de deuxième transformation, 119 954 \$ en relation avec la collectivité, 670 422 \$ en autres frais d'exploration pour un total de 4 971 226 \$.

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

LOCATION (continued)

2018 OBJECTIVES (continued)

- To continue to attract the best in class human resources to develop the Matawinie project;
- To maintain the dialogue with stakeholders in order to put in place a project that multiplies the benefits for the host community while targeting a low environmental footprint;
- To remain an exemplary project in term of relation with indigenous peoples and a vector of pride for the Atikamekw Nation by increasing their involvement in every step of the development of the Matawinie project.

2017 HIGHLIGHTS

- The update pit-constrained Mineral Resource Estimate concerning the West Zone Deposit of the Tony claim Block, part of its Matawinie graphite Property (see press release date March 2, 2017);
- The launch of a prefeasibility study and the results of an metallurgical optimisation program (see press release date April 11, 2017);
- The planning of the construction of a demonstration plant for the first semester of 2018, providing related permits & financing are received in a timely manner (see press release date April 19, 2017);
- The acquisition of significant land package contiguous to it's Matawinie project extending the mineralization of the West Zone (see press release date July 5, 2017);
- The appointment of Karl Trudeau as Chief Operating Officer (see press release date July 11, 2017);
- The closing of the second & final tranche of a \$ 13,690,550 total financing (see press release date October 20, 2017);
- The progress update on the construction of the demonstration plant (see press release date December 4, 2017);
- The filing of a prefeasibility study Technical report & the hiring of key technical team (see press release date December 12, 2017)

During the year ended December 31, 2017, the Company incurred \$ 521,789 in geology, \$ 161,794 in metallurgy, \$ 648,426 in environmental studies, \$ 2,447,520 in economic evaluation, \$ 401,321 in secondary transformation study, \$ 119,954 in relation with the community, \$ 670,422 in other exploration expenses for a total of \$ 4,971,226.

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)
RELATIONS AVEC LES PARTIES PRENANTES

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

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

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

ENVIRONNEMENT & DÉVELOPPEMENT DURABLE

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

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

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)
STAKEHOLDERS RELATION AND SUSTAINABILITY

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

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

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

ENVIRONMENT & PERMITTING

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

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

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

LETTRÉ D'INTENTION AVEC SHINZOOM

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

USINE DE DÉMONSTRATION

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

Fabriquer du concentré de graphite pour les marchés industriels traditionnels et des produits à valeur ajoutée y compris du graphite sphérique et purifié utilisé dans le marché émergent des piles au Lithium-Ion;

Valider et optimiser les choix technologiques utilisés dans le procédé de traitement du minerai en prévision de la construction à l'échelle commerciale;

Qualifier et homologuer nos produits de graphite naturel pour des clients potentiels nord-américains, européens et asiatiques dans le but de sécuriser des contrats de vente pour la construction de l'usine commerciale.

ÉTUDE DE PRÉFAISABILITÉ

Le 25 octobre 2017, la Société a annoncé les résultats d'une étude de préfaissabilité (« ÉPF ») portant sur la zone Ouest du bloc de claims Tony de la propriété de graphite Matawinie, rédigé selon les dispositions du règlement 43-101. L'ÉPF a été préparée par Met-Chem, une filiale de DRA Americas Inc. (« MC-DRA »), une firme d'ingénierie conseil expérimentée et de renom, spécialisée dans le secteur minier.

Toutes les valeurs monétaires sont en dollars canadiens, sauf si autrement spécifié.

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

LETTER OF INTENT WITH SHINZOOM

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

DEMONSTRATION PLANT

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

Produce graphite concentrate aimed at the traditional industrial market as well as value-added products including purified spheronized graphite used in the expanding Lithium-Ion battery market;

Validate and optimize the technological choices used during ore processing in advance of the commercial scale construction;

Qualify and homologate our natural graphite products for potential North American, EuroPFSn and Asian customers with the goal of securing an offtake agreement for the commercial operation.

PREFEASIBILITY STUDY

Le 25 octobre 2017, the Company announced the results of a Prefeasibility study ("PFS"), completed in accordance with National Instrument (NI) 43-101, covering the **West Zone** of the Tony Claim Block, part of its Matawinie Graphite Property. The PFS was prepared by Met-Chem, a division of DRA Americas Inc. ("MC-DRA"), an experienced and renowned engineering firm.

All costs are in Canadian Dollars unless otherwise specified.

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

ÉTUDE DE PRÉFAISABILITÉ

Voici les faits saillants de l'ÉPF :

Économique du projet :

- Valeur actuelle nette (VAN) avant impôts de 498,7 millions de dollars au taux d'actualisation de 8 %;
- VAN après impôts de 297,2 millions de dollars au taux d'actualisation de 8 %;
- Taux de rendement interne (TRI) avant impôts de 32,4 %;
- Taux de rendement interne (TRI) après impôts de 25,9 %;
- Durée de vie de la mine (DVM) de 27 années;
- Période de récupération de la mine estimée à 2,3 années (avant impôts);
- Période de récupération de la mine estimée à 2,6 années (après impôts);
- Recettes durant la DVM de 2 677,7 millions de dollars;
- Coûts d'investissement initiaux (Capex) de 180,8 millions de dollars (incluant des imprévus de 22,1 millions de dollars);
- Dépenses d'exploitation (Opex) de 28,0 millions de dollars par année ou de 539 \$ par tonne de concentré;
- Prix de vente moyen du concentré de graphite à 1 429 USD par tonne;
- Taux de conversion USD/CAD de 1.33.

Faits saillants des opérations :

- Production annuelle de 52 000 tonnes de concentré de graphite;
- Teneur moyenne du graphite contenu dans la minéralisation est de 4,39 % Cg durant la DVM
- Taux de récupération du graphite supérieur à 94 %
- Pureté du produit fini/ concentré: > 97 % Cg

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

PREFEASIBILITY STUDY

The following lists the highlights provided by the PFS:

Project Economics:

- Pre-tax Net Present Value (NPV) of \$ 498.7 million at an 8% discount rate;
- After-tax NPV of \$ 297.2 million at an 8% discount rate;
- Pre-tax Internal Rate of Return (IRR) of 32.4%;
- After-tax Internal Rate of Return (IRR) of 25.9%;
- Life of Mine (LOM) of 27 years;
- Mine Pay Back estimated at 2.3 years (Pre Tax);
- Mine Pay Back estimated at 2.6 years (After Tax);
- LOM Revenue of \$ 2,677.7 million (Life of Mine revenue);
- Initial Capital Costs (Capex) of \$ 180.8 million (including contingency of \$ 22.1 million);
- Operating Expenditures (Opex) of \$ 28.0 million per year or \$ 539 per tonne of concentrate;
- Average sales price of graphite concentrate at \$ 1,429 USD per tonne;
- USD/CAD conversion rate of 1.33.

Operational Highlights:

- Annual average full production of 52,000 tonnes of graphite concentrate;
- 4.39% Cg average grade LOM graphite content contained in the mineralization;
- Graphite milling recovery above 94%;
- Finished product/ concentrate purity >97% Cg;

- Ratio stérile/minerais (DVM) est de 1,04:1.

DEUXIEME TRANSFORMATION

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

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

- Stripping ratio (LOM) of 1.04:1.

SECOND TRANSFORMATION

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

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

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

DEUXIEME TRANSFORMATION (suite)

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

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

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

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

RESSOURCE

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

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

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

SECOND TRANSFORMATION (continued)

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

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

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

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

RESOURCE

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

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

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

RESSOURCE (suite)

Ressources Minérales du bloc Tony

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

RESOURCE (continued)

Tony Block Mineral Resources

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



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

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

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

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

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

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

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

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

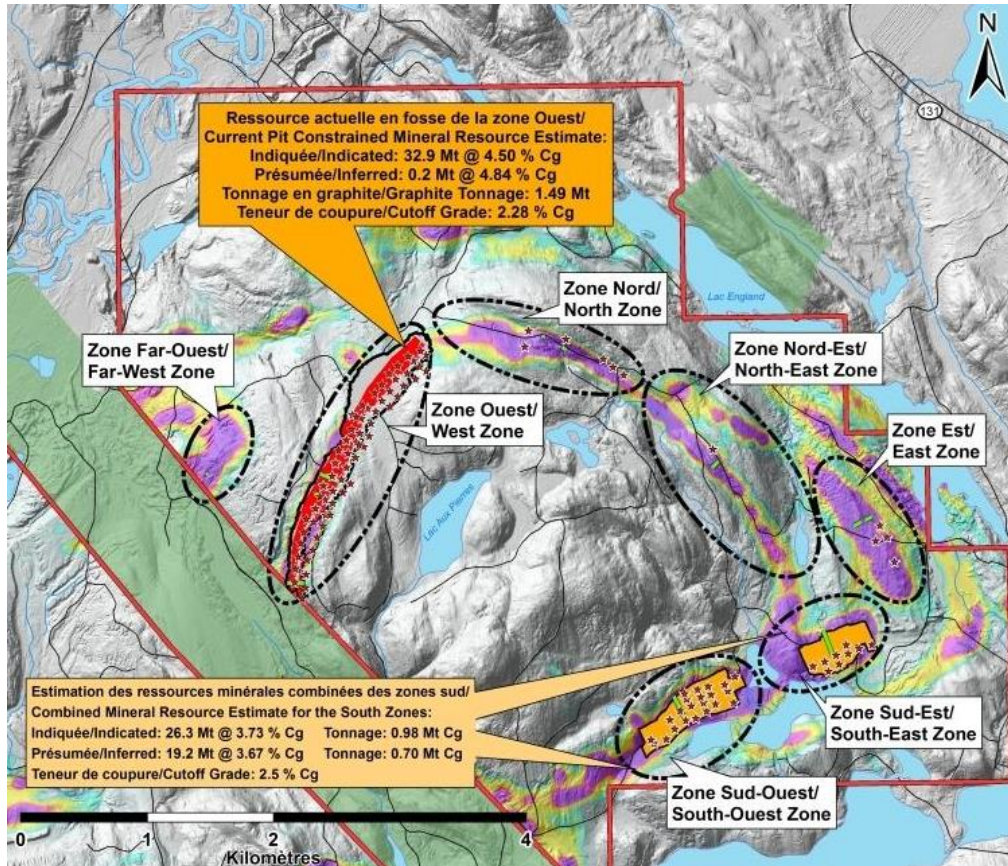
This resource update was estimated with the addition of 41 drill holes totaling 7,079 m. The operation generated 2,613 samples which were analyzed for their content in graphitic carbon or "Cg". In addition, 207 samples totaling approximately 409 m were taken during grooving in three trenches.

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

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

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

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



METALLURGIE

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

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

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

METALLURGY

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AUTRES PROPRIÉTÉS

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2017, la Société n'a engagé aucune dépense d'exploration à l'égard des propriétés Mac's Lead, Rivière-aux-Castors et Loic.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2017, la Société a décidé de mettre fin à ses programmes d'exploration afin de consacrer ses efforts sur la propriété de Matawinie. Par conséquent, la Société a radié les frais d'exploration reportés de ces propriétés totalisant 74 234 \$ et les droits miniers totalisant 218 882 \$. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2017, la Société n'a engagé aucune dépense d'exploration à l'égard de ses autres propriétés.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Mars 2018, la Société annonce la nomination de Patrice Boulanger comme membre de son conseil d'administration. Monsieur Boulanger compte près de 20 ans d'expérience dans le secteur du graphite, au cours desquels il a occupé divers postes de cadre auprès de SGL Group, un chef de file mondial dans la fabrication de produits à base de carbone dont le siège se trouve en Allemagne.

La Société annonce par la même occasion que monsieur Michel Delsaer a remis sa démission comme administrateur de la Société. Le conseil d'administration de la Société remercie chaleureusement monsieur Delsaer de son apport au conseil durant son mandat.

OTHER PROPERTIES

During the year ended December 31, 2017, the Company incurred no exploration expenses in respect to the Mac's Lead, Rivière-aux-Castors and Loic properties.

During the year ended December 31, 2017, the Company decided to terminate its exploration program on the property, as management has chosen to focus its efforts on the Matawinie property. Therefore, the Company wrote off the deferred exploration expenses of these properties totalling \$ 72,234 and the mining rights totalling \$ 218,882. During the year ended December 31, 2017, the Company incurred no exploration expenses in respect to other properties.

BOARD OF DIRECTORS

March 2018, the Company announce the nomination of Patrice Boulanger to its Board of Directors. Mr. Boulanger has nearly 20 years experience in the graphite business after having held various management position at SGL Group, one of the world's leading manufacturers of carbon-based products headquartered in Germany.

The Company also announces that Mr. Michel Delsaer submitted his resignation as director of the Company. The Company's Board of Directors extends a warm thank you to Mr. Delsaer for his contribution to the Board of Directors during his tenure.

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 ^{er} janvier 2017	4 332 799	161 174	57 708	4 551 681	Balance as of January 1, 2017
Géologie	521 789	-	-	521 789	Geology
Métallurgie	161 794	-	-	161 794	Metallurgy
Étude environnement	648 426	-	-	648 426	Environmental study
Évaluation économique	2 447 520	-	-	2 447 520	Economic evaluation
Relation avec la collectivité	119 954	-	-	119 954	Community Relationship
Étude deuxième transformation	401 321	-	-	401 321	Second transformation study
Autre frais d'exploration	670 422	-	-	670 422	Other exploration expenses
Total des frais d'exploration et d'évaluation	4 971 226	-	-	4 971 226	Exploration and evaluation expenses total
Crédits miniers et recherche et développement	(1 186 350)	-	-	(1 186 350)	Mining and research and development credits
Radiation	-	(161 174)	(57 708)	(218 882)	Write off
Solde au 31 décembre 2017	8 117 675	-	-	8 117 675	Balance as of December 31, 2017

6.0 PRINCIPALES INFORMATIONS ANNUELLES

6.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

**Résultats annuels pour les exercices terminés le 31 décembre 2017, 2016 et 2015 /
Annual results for the years ended December 31, 2017, 2016 and 2015**

DESCRIPTION	2017	2016	2015
Produits / Income	-	-	-
Perte nette / Net Loss	5 025 869	1 963 948	1 317 858
Perte par action de base et diluée / Basic and diluted loss per share	(0,052)	(0,031)	(0,032)
Total de l'actif / Total Assets	22 145 996	8 861 844	4 318 664

7.0 RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

7.0 OPERATION RESULTS

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2017, la Société a comptabilisé une perte nette de 5 025 869 \$ (1 963 948 \$ en 2016) et une perte nette par action de 0,05 \$ (0,03 \$ en 2016).

During the year ended December 31, 2017, the Company recorded a net loss of \$ 5,025,868 (\$ 1,963,948 in 2016) and a net loss per share \$ 0.05 (\$ 0.03 in 2016).

	2017	2016	Variation
	\$	\$	\$
Perte de valeur sur placement / Impairment on investment (a)	592 490	-	592 490
Paiements fondés sur action / Share based payment (b)	856 739	273 710	583 029
Charges au titre des avantages du personnel / Employee benefit expenses (c)	701 345	226 223	475 122
Charges (recouvrement) d'impôt différé / Deferred income tax expenses (recovery) (d)	897 324	(97 306)	994 630
a) La Société a reclassé une perte de 592 490 \$ au compte de résultat consolidé afin de rendre compte d'une perte de valeur durable d'un placement.			a) The Company reclassified a loss of \$ 592,490 to the consolidated income statement to reflect a permanent impairment of this investment.
b) Les paiements fondés sur les actions ont augmenté de 583 029 \$ suite à l'octroi d'un plus grand nombre d'options acquises immédiatement.			b) The share based payments increased by \$ 583,029 following the grant of an higher number of options that vested immediately.
c) L'augmentation de 475 122 \$ des salaires s'expliquent par l'embauche de nouveaux employés.			c) The increase of \$ 475,122 in wages is due to the hiring of new employees.
d) Cette augmentation des impôts différés provient de la méthode prévue de recouvrement des actifs de prospection et d'évaluation. Puisqu'il y a des indications à l'effet que les actifs de prospection et d'évaluation seront recouverts par l'exploitation plutôt que par la cession, la Société a constaté un passif d'impôt différé de 1 019 274 \$ et une charge d'impôts différés correspondante.			d) The increase to deferred income taxes is related to the expected manner of recovery of the Company's prospection and evaluation assets as there are indications that its exploration and evaluation assets could be recovered through use rather than through sale. Accordingly, the Company recorded a deferred income tax liability of \$ 1,019,274 and a corresponding deferred tax expense.

8.0 REVUE TRIMESTRIELLE

8.0 QUARTERLY REVIEW

Résultats trimestrielle

Quarterly results

DESCRIPTION	2017-12-31	2017-09-30	2017-06-30	2017-03-31
	\$	\$	\$	\$
Revenue / Income	-	-	-	-
Perte nette / Net Loss	(2 917 604)	(912 714)	(588 031)	(607 520)
Perte par action / Loss per share	(0,027)	(0,011)	(0,007)	(0,007)

DESCRIPTION	2016-12-31	2016-09-30	2016-06-30	2016-03-31
	\$	\$	\$	\$
Revenue / Income	-	-	-	-
Perte / Loss	(1 017 819)	(198 767)	(383 791)	(363 571)
Perte par action / Loss per share	(0,016)	(0,003)	(0,006)	(0,006)

En 2017, la perte nette de chaque trimestre était plus élevée qu'en 2016. L'augmentation est due à des activités plus élevées et une augmentation du nombre d'employés et de consultants. L'augmentation de la perte d'une année à l'autre est principalement attribuable aux impôts différés de 897 324 \$ comparativement à un recouvrement d'impôt de 97 306 \$ en 2016.

In 2017, the net loss in every quarter was higher than in 2016. The increase is due to higher activities and an increase in the number of employees and consultants. The year over year increase in the net loss is mainly due to deferred income taxes of \$ 897,324 compared to an income tax recovery of \$ 97,306 in 2016.

9.0 RÉSULTAT DU QUATRIÈME TRIMESTRE

9.0 FOURTH QUARTER RESULT

Au cours de la période de trois mois terminés le 31 décembre 2017, la Société a comptabilisé une perte nette de 2 917 604 \$ (1 017 819 \$ en 2016) et une perte nette par action de 0,027 \$ (0,016 \$ en 2016).

During the three-month period ended December 31, 2017, the Company recorded a net loss of \$ 2,917,604 (\$ 1,017,819 in 2016) and a net loss per share \$ 0.027 (\$ 0.016 in 2016).

	Période de trois mois terminée / Three-month period ended		
	31 décembre / December 31, 2017	31 décembre / December 31, 2016	Variation / Variation
	\$	\$	\$
Perte de valeur sur placement / Impairment on investment disposal (a)	592 490	-	592 490
Radiation d'actifs d'exploration et d'évaluation/ Write off of exploration and evaluation asset (b)	293 115	-	293 115
Charges au titre des avantages du personnel / Employee benefit expenses(c)	282 727	84 293	198 434
Impôt futur minier / Futur mining tax (d)	1 019 274	-	1 019 274

a) Pour la période terminée le 31 décembre 2017, la Société a reclassé une perte de 592 490 \$ au compte de résultat consolidé afin de rendre compte d'une perte de valeur durable de ce placement.

a) For the period ended December 31, 2017, the Company reclassified a loss of \$ 592,490 to the consolidated income statement to reflect a permanent impairment of this investment.

b) La Société a décidé de mettre fin à ses programmes d'exploration sur ses autres propriétés afin de consacrer ses efforts sur la propriété de Matawinie. Par conséquent, la Société a radié les frais d'exploration reportés de ces propriétés totalisant 74 234 \$ et les droits miniers totalisant 218 882 \$.

b) The Company decided to terminate its exploration program on the other properties, as management has chosen to focus its efforts on the Matawinie property. Therefore, the Company wrote off the deferred exploration expenses of these properties totalling \$ 72,234 and the mining rights totalling \$ 218,882.

c) L'augmentation de 198 434 \$ des salaires s'expliquent par l'embauche de nouveaux employés.

c) The increase of \$ 198,434 in wages is explained by the hiring of new employees.

d) Cette augmentation des impôts différés provient de la méthode prévue de recouvrement des actifs de prospection et d'évaluation. Puisqu'il y a des indications à l'effet que les actifs de prospection et d'évaluation seront recouverts par l'exploitation plutôt que par la cession, la Société a constaté un passif d'impôt différé de 1 019 274 \$ et une charge d'impôts différés correspondante.

d) The increase to deferred income taxes is related to the expected manner of recovery of the Company's prospection and evaluation assets as there are indications that its exploration and evaluation assets could be recovered through use rather than through sale. Accordingly, the Company recorded a deferred income tax liability of \$ 1,019,274 and a corresponding deferred tax expense.

10.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au 31 décembre 2017, le fond de roulement de la Société est de 10 921 153 \$ et comprend une encaisse de 10 147 987 \$.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	\$	\$
Flux de trésorerie provenant de (affecté à)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(2 419 748)	(1 601 046)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	<u>(215 684)</u>	<u>357 764</u>
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(2 635 432)	(1 243 282)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(4 485 163)	(1 986 544)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>14 857 571</u>	<u>5 418 308</u>
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	<u>7 736 976</u>	<u>2 188 482</u>

Activités opérationnelles

Pour l'année terminée le 31 décembre 2017, les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles totalisent 2,6 M \$ comparé à 1,2 M \$ pour l'exercice 2016. La Société a dépensé plus en 2017 qu'en 2016 suite à l'augmentation des activités. La variation du fonds de roulement hors trésorerie a également augmenté entre 2017 et 2016.

Activités d'investissement

Pour l'année terminée le 31 décembre 2017, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement étaient de 4,5 M \$, principalement liés aux frais d'exploration et d'évaluation de 4,2 M \$.

Activités de financement

Pour l'année terminée le 31 décembre 2017, les entrées de trésorerie liées aux activités de financement se sont chiffrées à 14,9 M \$ et s'expliquent principalement par le produit encaissé de financements totalisant 14,0 M \$ net des frais d'émissions.

10.0 LIQUIDITY AND FUNDING

On December 31, 2017, the Company had working capital of \$ 10,921,153 which includes \$ 10,147,897 in cash.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
	\$	\$	
			Cash flows provided by (used in)
			Operating activities before the net change in non-cash working capital items
			Net change in non-cash working capital items
			Operating activities
			Investment activities
			Financing activities
			Increase in cash and cash equivalents

Operating activities

For the year ended December 31, 2017, cash outflows from operating activities totaled \$ 2.6 million, while there was \$ 1.2 million of cash outflows for the year 2016. The Company spent more in 2017 than in 2016 following the activity increase. The change in non-cash working capital also increased between 2017 and 2016.

Investment activities

For the year ended December 31, 2017, cash used in investing activities was \$ 4.5 million, mainly related to exploration and evaluation expenses of \$ 4.2 million.

Financing activities

For the year ended December 31, 2017, the cash receipts related to financing activities amounted \$ 14.9 million and are mainly due to the cash received from financings \$ 14.0 million net issue expenses.

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.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	\$	\$
Administrateur et membre de la direction de la Société		
Charges au titre des avantages du personnel a)	311 353	188 149
Paiements fondés sur des actions :		
Octroi d'options d'achat d'actions	-	66 843
Charges au titre des avantages du personnel en actions		15 000
Membre de la direction de la Société		
Charges au titre des avantages du personnel b) c)	274 437	23 074
Paiements fondés sur des actions	111 528	39 937
Société détenue par un membre de la direction		
Honoraires de consultation	-	59 000
Paiements fondés sur des actions	-	5 934
Administrateurs de la Société		
Honoraires de consultation d)	181 456	62 400
Paiements fondés sur des actions e)	199 388	35 605

- a) La Société a versé un salaire et charges sociales total de 228 853 \$ (141 930 \$ en 2016) et un boni de 82 500 \$ à Eric Desaulniers, président et chef de la direction
- b) La Société a versé un salaire et charges sociales total de 148 358 \$ et un boni de 35 000 \$ à Charles-Olivier Tarte, chef de la direction financière (néant \$ en 2016) et octroyé des options d'une valeur de 19 643 \$.
- c) La Société a versé un salaire et charges sociales total de 91 079 \$ à Karl Trudeau, chef des opérations (néant \$ en 2016) et octroyé des options d'une valeur de 91 885 \$.
- d) La Société a payé 114 956 \$ (16 800 \$ en 2016 à 6426298 Canada Inc., une société contrôlée par Nicolas Tremblay) en honoraires de consultation à Groupe Delsaer Inc. une société contrôlée par Michel Delsaer, administrateur de la Société et des jetons de présence aux administrateurs 66 500 \$ (néant \$ en 2016).
- e) La Société a octroyé des options aux administrateurs non dirigeants d'une valeur de 199 388 \$ (35,605 \$ en 2016).

Un montant de 134 285 \$ demeure à payer au 31 décembre 2017 (1 050 \$ au 31 décembre 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.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	\$	\$
Director and an officer of the Company		
Employee benefit expenses a)		
Share-based payments:		
Grant of stock options		66 843
Expenses of employee benefits paid in shares		15 000
Member of the management of the Company		
Employee benefits expenses b) c)		23 074
Share-based payments		39 937
Company owned by a member of the management of the Company		
Consulting fees		59 000
Share-based payments		5 934
Directors of the Company		
Consultation fees d)		62 400
Share-based payments e)		35 605

- a) The Company paid a salary and social charges of \$ 228,853 and a bonus of \$ 82,500 to Eric Desaulniers, president and chief executive officer (\$ 141,930 in 2016).
- b) The Company paid a salary and social charges of \$ 148,358 and a bonus of \$ 35 000 to Charles-Olivier Tarte, chief financial officer (\$ nil in 2016) and granted options worth \$ 19,643.
- c) The Company paid a salary and social charges of \$ 91,079 to Karl Trudeau, chief operating officer (\$ nil in 2016) and granted options worth \$ 91,885.
- d) The Company paid \$ 114,956 (\$ 16,800 in 2016 to 6426298 Canada Inc., a company controlled by Nicolas Tremblay) in consulting fees to Groupe Delsaer Inc., a company controlled by Michel Delsaer, director of the Company and director's attendance fees \$ 66,500 (\$ nil in 2016).
- e) The Company granted options to non-executive directors worth \$ 199,388 (\$ 35,605 in 2016).

An amount of \$ 134,285 remains payable as at December 31, 2017 (\$ 1,050 as at December 31, 2016).

12.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

13.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Les paiements minimaux futurs de location pour le prochain exercice sont d'un montant de 39 150 \$.

La Société a reçu un montant de 1 379 559 \$ à la suite de placements accreditifs pour lesquels elle a renoncé aux déductions fiscales au 31 décembre 2016.

Au 31 décembre 2017, le solde du montant accreditif non dépensé est de néant \$ (406 499 au 31 décembre 2016).

14.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES IMPORTANTES

La préparation d'états financiers consolidés conformément aux IFRS exige de la direction qu'elle applique des méthodes comptables, qu'elle formule des estimations et qu'elle pose des hypothèses qui se répercutent sur les montants présentés dans les états financiers consolidés et les notes annexes. Un résumé des méthodes et estimations comptables cruciales retenues par la Société figure à la note 4 des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017.

15.0 STRUCTURE DU CAPITAL

	29 mars 2018 / March 29, 2018	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	134 801 078	Common shares
Bons de souscription	43 122 477	Warrants
Options	9 000 000	Options
Options aux courtiers	1 385 711	Brokers options
Total d'actions ordinaires entièrement dilué	188 309 266	Total common shares fully diluted

16.0 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEUR

Aucun événement postérieur au 29 mars 2018.

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 :

12.0 OFF BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions

13.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

The Company's future minimum operating lease payments for the next year are in the amount of \$ 39,150.

The Company received \$ 1,379,559 following flow-through placements for which the Company renounced tax deduction as at December 31, 2016.

As at December 31, 2017, the balance of flow-through not spent was \$ nil (\$ 406,499 as at December 31, 2016).

14.0 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS

The preparation of consolidated financial statements in conformity with IFRS requires management to apply accounting policies and make estimates and assumptions that affect amounts reported in the consolidated financial statements and accompanying notes. There is full disclosure of the Corporation's critical accounting policies and accounting estimates in note 4 of the audited consolidated financial statements for the year ended December 31, 2017.

15.0 CAPITAL STRUCTURE

16.0 SUBSEQUENT EVENT

No subsequent event subsequent to March 29, 2018.

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:

17.0 GESTION DE RISQUES FINANCIERS (suite)

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers, qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

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 d'un montant de 1 602 713 \$ (572 099 \$ au 31 décembre 2016) sont assorties d'échéances contractuelles de moins d'un an et sont soumises aux conditions normales du marché.

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 équivalents de trésorerie, les crédits miniers à recevoir et les crédits d'impôt à l'investissement à recevoir. La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les crédits miniers à recevoir et les crédits d'impôt à l'investissement 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 aux créances et à la trésorerie et équivalents de trésorerie. Les créances se composent principalement du remboursement de la taxe sur les produits et services à recevoir des gouvernements du Canada et du Québec, ainsi que des crédits d'impôts sur les mines à recevoir du gouvernement du Québec. La direction atténue le risque de crédit en maintenant sa trésorerie auprès de banques à charte canadiennes.

18.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET INFORMATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 29 mars 2018. D'avantage de renseignements sur la Société peuvent être également être trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

Le 29 mars 2018
March 29, 2018

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

17.0 FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will encounter difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities that are settled by delivering cash or another financial asset.

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 in the amount of \$ 1,602,713 (\$ 572,099 as at December 31, 2016) have contractual maturities of less than one year and are subject to normal trade terms.

The Company considers expected cash flows from financial assets in assessing and managing liquidity risk in particular its cash and cash equivalents, mining tax credits receivable and investment credits receivable. Cash and cash equivalents, mining tax credits receivable and investment tax credits receivable exceed the current cash outflow 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 related to receivables and cash and cash equivalents. The receivables consist mainly of the refund of the goods and services tax receivable from the governments of Canada and Quebec, as well as mining tax credits receivable from the Government of Quebec. Management mitigates credit risk by maintaining cash with Canadian chartered banks.

18.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MDA was prepared as of March 29, 2018. 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