

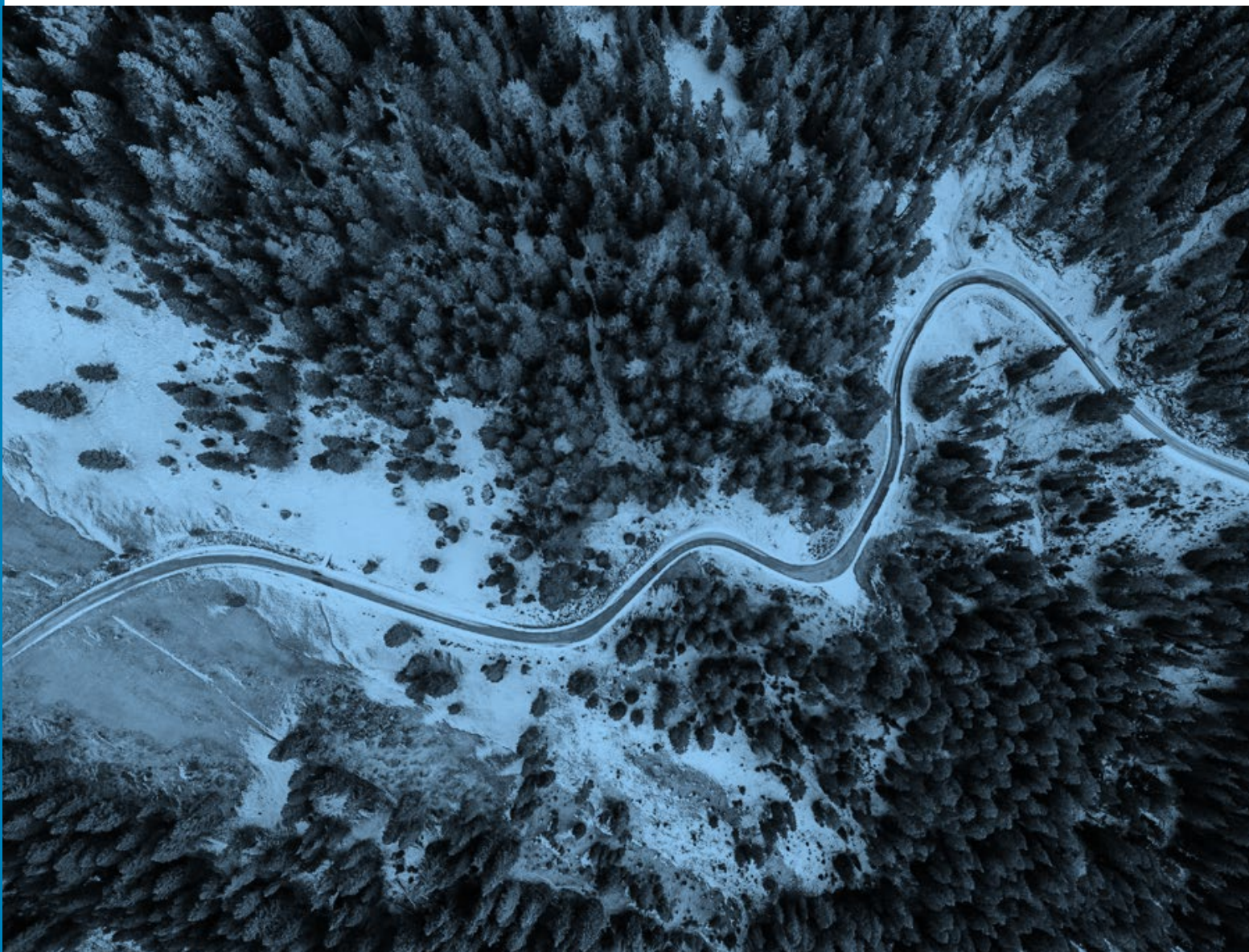


**NOUVEAU MONDE GRAPHITE**

# **NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.**

**RAPPORT DE GESTION**

**POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 2019**



## TABLE DES MATIÈRES

<b>1.</b>	<b>DATE</b>	<b>3</b>
<b>2.</b>	<b>MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS</b>	<b>3</b>
<b>3.</b>	<b>DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION</b>	<b>4</b>
<b>4.</b>	<b>OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS</b>	<b>5</b>
	Développements récents	5
	Accomplissements 2019	7
	Relations avec les parties prenantes et développement durable	7
	Évaluation environnementale	8
	Stratégie d'affaires pour les produits à valeur ajoutée	9
	Usine de démonstration	9
	Étude de faisabilité	10
	Ressources	11
	Accord « offtake » et de marketing conjoint	11
<b>5.</b>	<b>DÉPENSES D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION</b>	<b>12</b>
<b>6.</b>	<b>PRINCIPALES INFORMATIONS ANNUELLES</b>	<b>12</b>
<b>7.</b>	<b>RÉSULTATS OPÉRATIONNELS</b>	<b>13</b>
<b>8.</b>	<b>REVUE TRIMESTRIELLE</b>	<b>14</b>
<b>9.</b>	<b>RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE</b>	<b>15</b>
<b>10.</b>	<b>TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT</b>	<b>16</b>
	Activités opérationnelles	16
	Activités d'investissement	16
	Activités de financement	17
<b>11.</b>	<b>OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES</b>	<b>17</b>
<b>12.</b>	<b>TRANSACTIONS HORS-BILAN</b>	<b>18</b>
<b>13.</b>	<b>OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS</b>	<b>18</b>
<b>14.</b>	<b>JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES IMPORTANTES</b>	<b>18</b>
<b>15.</b>	<b>STRUCTURE DU CAPITAL</b>	<b>19</b>
<b>16.</b>	<b>ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 31 DÉCEMBRE 2019</b>	<b>19</b>
<b>17.</b>	<b>INFORMATION ADDITIONNELLE ET INFORMATION CONTINUE</b>	<b>20</b>

## RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion daté du 29 avril 2020 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 2019. 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, la devise usuelle et de présentation de la Société.

### 1. DATE

---

Ce rapport de gestion se rapporte à l'année terminée le 31 décembre 2019, avec de l'information additionnelle jusqu'au 29 avril 2020.

### 2. 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 la pandémie causée par le coronavirus (« COVID-19 »), 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 changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), l'impossibilité 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 est 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 contenue 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. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION**

---

Nouveau Monde Graphite a été constituée le 31 décembre 2012 sous le régime de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Elle se spécialise dans l'exploration et l'évaluation de propriétés minières au Québec.

Les actions de la Société sont inscrites à la bourse de croissance TSX sous le symbole NOU, à la bourse OTCQX Market sous le symbole NMGRF et à la bourse de Francfort sous le symbole NM9. Le siège social de la Société, sa principale place d'affaires, est situé au 331 rue Brassard, Saint-Michel-des-Saints, Québec, Canada, JOK 3B0.

Au 31 décembre 2019, la Société avait un fonds de roulement négatif de 258 490 \$ et un déficit cumulé de 28 416 970 \$, et présentait une perte nette de 6 831 065 \$ pour la période à cette date. Le fonds de roulement comprenait un crédit d'impôt à recevoir de 4 150 552 \$ de même qu'une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 4 077 445 \$.

La poursuite des activités de la Société et le financement de ses activités de prospection, d'évaluation, de mise en valeur et d'acquisition dépendent de la capacité de la direction à obtenir du financement supplémentaire sous une forme ou une autre, notamment par l'émission d'instruments d'emprunt ou de capitaux propres, par la réduction des dépenses ou par une combinaison de partenariats stratégiques, de coentreprises, de financements de projet par emprunts, d'accords d'enlèvement, de financements par redevances et d'autres formes de financement offertes sur les marchés financiers. Bien que la direction ait réussi à trouver du financement par le passé incluant 22 250 000 \$ en 2019, rien ne garantit qu'elle soit à nouveau en mesure d'y parvenir dans l'avenir ou que ces sources de financement ou initiatives soient accessibles, ni qu'elles le soient à des conditions qui seront acceptables pour la Société. Dans l'éventualité où la direction ne pourrait obtenir de nouveaux financements, la Société serait dans l'incapacité de poursuivre son exploitation et les montants réalisés des actifs pourraient être inférieurs aux montants qui sont inscrits dans les présents états financiers consolidés. De telles circonstances indiquent la présence d'incertitudes significatives qui jettent un doute important sur la capacité de la Société de poursuivre son exploitation et, par conséquent, sur le caractère approprié de l'utilisation des IFRS s'appliquant aux entités en situation de continuité d'exploitation. Les présents états financiers consolidés ne rendent pas compte des ajustements des valeurs comptables des actifs et des passifs, des charges et des postes de l'état de la situation financière qui seraient nécessaires si l'hypothèse de continuité d'exploitation n'était pas appropriée. Ces ajustements pourraient être importants.

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. OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS

---

La mission de la Société est de devenir un important producteur de graphite naturel en paillettes, de matériel d'anode pour les batteries Lithium-Ion et d'autres produits de graphite à valeur ajoutée, tout en possédant la plus faible empreinte environnementale de l'industrie dans une optique de développement durable. Nouveau Monde Graphite entend procéder à l'électrification de l'ensemble de ses activités, ce qui devrait en faire la première mine à ciel ouvert complètement électrique au monde. La Société est engagée dans le développement de sa propriété phare, le projet minier Matawinie, et dans la mise en œuvre de sa stratégie d'affaires pour la deuxième transformation du graphite.

La propriété Matawinie comprend 319 claims miniers couvrant 17 585 hectares, pour lesquels la Société possède une participation de 100 %. Le bloc de claims Tony est situé à environ 150 km au nord de Montréal, Québec, Canada à Saint-Michel-des-Saints, à proximité du réseau public existant. Le bloc de claims Tony, incluant la zone Ouest, est facilement accessible à l'aide des chemins forestiers actuels et se trouve près d'infrastructures de qualité, incluant des routes pavées et des lignes électriques à haute tension. La collectivité régionale compte un nombre significatif de travailleurs qualifiés et disponibles suite à la cessation de nombreuses activités d'exploitation forestière. Le projet est également situé à proximité de la région métropolitaine de Montréal, offrant un bassin considérable de main-d'œuvre et de fournisseurs de biens et services.

##### Développements récents

- Le gouvernement du Québec a émis un avis de recevabilité pour l'étude d'impact environnemental et social (« ÉIES ») du projet Matawinie, suite à son analyse par 25 organismes et ministères provinciaux. Subséquemment, le ministre de l'Environnement et de la Lutte contre les changements climatiques a mandaté le Bureau d'audiences publiques sur l'environnement (« BAPE ») de former une commission d'enquête pour consulter la population. Les audiences publiques tenues en janvier et février 2020 mèneront au dépôt du rapport de la commission d'ici le 26 mai 2020. En complément à l'analyse du ministère de l'Environnement et de la Lutte contre les changements climatiques (« MELCC »),

- ce rapport devrait mener à l'adoption d'un décret par le gouvernement autorisant le projet minier Matawinie (voir communiqué du 17 décembre 2019).
- Les premiers équipements de sphéronisation et de micronisation de type commercial ont été livrés à l'usine de démonstration de Saint-Michel-des-Saints afin de tester et d'optimiser le procédé de transformation du concentré de graphite en produits à valeur ajoutée (« PVA ») comme le graphite sphéronisé, une composante-clé des anodes de batteries lithium-ion (voir communiqué du 20 décembre 2019). Suite à l'installation, la mise en service et le rodage des équipements, la production de graphite sphérique a débuté, permettant la préqualification auprès de clients potentiels (voir communiqué du 26 février 2020).
  - La Société a signé une entente de collaboration et de partage des bénéfices avec la Municipalité de Saint-Michel-des-Saints. Les modalités prévoient des versements à la Municipalité en fonction des flux monétaires afin de rehausser les bénéfices et les réinvestissements dans la communauté. La mise sur pied d'un fonds régional servira de catalyseur pour des projets structurants visant à favoriser la pérennité économique et le dynamisme communautaire au-delà de la période d'exploitation de la mine (voir communiqué du 24 janvier 2002).
  - Le plus récent sondage mesurant le niveau d'acceptabilité sociale confirme un accueil favorable du projet Matawinie avec 82 % des répondants le qualifiant de positif à très positif, un taux de soutien équivalent à l'année dernière (voir communiqué du 28 janvier 2020).
  - Un programme de forage et de travaux préparatoires à la construction s'est complété en novembre afin d'obtenir un niveau de détail plus élevé des ressources (voir communiqué du 3 décembre 2019). Suite à la compilation des données, une mise à jour des ressources minérales du gisement, suivant les dispositions du règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers, a été publiée soulignant l'augmentation de 25 % des ressources minérales mesurées et indiquées combinées avec un changement minimal à l'empreinte de la fosse et le maintien de l'ouverture de la minéralisation en profondeur ainsi que vers le Nord et le Sud (voir communiqué du 19 mars 2020).
  - La Société a mandaté Hydro-Québec pour l'avant-projet visant la conception, la construction et l'opération d'une ligne de raccordement électrique 120 kV pour alimenter le site minier Matawinie et concrétiser ses visées de carboneutralité. Ces démarches permettront de raccorder la mine et le concentrateur du projet Matawinie grâce à une ligne dédiée en vue d'assurer la pleine électrification des opérations (voir communiqué du 15 avril 2020).
  - Face à la pandémie de COVID-19, la Société a suspendu le suivi de ses objectifs 2020 (voir le communiqué de presse du 14 janvier 2020). Consultez la section 16, Événements postérieurs au 31 décembre 2019 pour plus d'information sur l'impact de la pandémie sur les activités de la Société.

## Accomplissements 2019

- La signature le 14 février 2019 d'un accord « offtake » et de marketing conjoint avec Traxys Group (« Traxys ») pour le concentré de graphite en paillettes devant être produit par Nouveau Monde Graphite à ses installations de Saint-Michel-des-Saints le Groupe (voir communiqué du 14 février 2019).
- Le dépôt de l'ÉIES auprès des autorités ministérielles durant le premier trimestre afin de débiter le processus d'obtention des permis pour la construction et l'opération commerciale du projet Matawinie (voir communiqué du 11 avril 2019).
- La signature d'une entente de pré-développement pour le projet Matawinie avec le Conseil des Atikamekw de Manawan et le Conseil de la Nation Atikamekw définissant les droits et intérêts respectifs des parties quant aux activités de pré-développement, dont celles liées à l'usine de démonstration (voir communiqué du 23 avril 2019).
- La levée de fonds de 12 millions de dollars en juin 2019 en ajout à la levée de fonds de 10 millions de dollars d'avril 2019 avec The Pallinghurst Group (« Pallinghurst »), un investisseur minier mondial de premier plan (voir communiqué du 28 juin 2019).
- L'obtention d'une subvention de 4,25 millions de dollars pour la commercialisation de technologies du programme Technologies du développement durable Canada, financé par le gouvernement fédéral. La subvention servira à construire une usine pilote de graphite sphérique purifié (voir communiqué du 20 août 2019).
- Le recrutement de nouveaux membres à son conseil d'administration et dans son équipe de projet Matawinie. En prévision de la mise en œuvre commerciale complète du projet, ces ajouts renforcent considérablement l'ensemble de compétences requises pour mener ce projet à bien (voir communiqués du 16 septembre et 31 octobre 2019).
- L'octroi du contrat d'ingénierie de détails et d'approvisionnement pour la construction de son concentrateur dans le cadre de son projet de graphite Matawinie à SNC-Lavalin, en partenariat avec Seneca et Boucher-Lachance Architectes (voir communiqué du 5 novembre 2019).
- L'achèvement réussi des tests et des inspections pour ses équipements de micronisation et sphéronisation commandés pour son usine de démonstration de seconde transformation de graphite (voir communiqué du 12 novembre 2019).

## Relations avec les parties prenantes et développement durable

La région de la Haute-Matawinie a une vocation récréative et forestière. Dans un esprit de développement éthique et responsable, Nouveau Monde Graphite a déployé maintes

initiatives depuis la découverte du gisement de graphite Matawinie en 2015 afin d'harmoniser son projet aux réalités, préoccupations et valeurs de la communauté locale.

- Plus de 70 rencontres d'information, dont des séances publiques et des portes ouvertes, permettant d'établir un dialogue ouvert et constructif avec les organisations locales, les résidents, les villégiateurs et les membres de Premières Nations.
- Mise sur pied d'un comité d'accompagnement (2017) visant à accroître la confiance des parties prenantes tout au long du processus de développement minier et à intégrer les préoccupations et les attentes dans la conception du projet.
- Consultations dans le cadre de l'ÉIES permettant d'analyser les perspectives des citoyens et d'identifier des mesures d'atténuation ou de bonification.
- Entente de pré-développement avec la Première Nation Atikamekw (2019), soit le Conseil des Atikamekw de Manawan et le Conseil de la Nation Atikamekw, définissant des orientations pour la négociation d'une entente sur les répercussions et les avantages relativement au projet Matawinie.
- Entente de collaboration et de partage des bénéfices avec la Municipalité de Saint-Michel-des-Saints (2020) cristallisant le partenariat de développement social, économique et environnemental via des mécanismes financiers et participatifs.
- Sondages pour mesurer le niveau d'acceptabilité social réalisés en 2018 et 2019 auprès de la population de Saint-Michel-des-Saints et Saint-Zénon démontrant un taux de soutien élevé et stable pour la réalisation du projet – 83 % (2018) et 82 % (2019).

## Évaluation environnementale

Le 15 avril 2019, la Société a officiellement déposé son ÉIES pour le projet Matawinie auprès du gouvernement du Québec, une étape importante pour l'analyse et l'autorisation du projet.

- Étude réalisée selon les principes de développement durable et conformément à la procédure d'évaluation et d'examen des impacts sur l'environnement du MELCC.
- Suite de l'examen de l'ÉIES par les 25 ministères et organismes gouvernementaux concernés, le MELCC a acheminé une série de questions et commentaires à la Société pour clarifier certaines composantes du projet et compléter l'analyse intégrée. La Société a soumis, le 27 septembre 2019, les réponses, précisions et études complémentaires en vue d'obtenir la confirmation du ministère de la recevabilité de l'étude.

Le 17 décembre 2019, Nouveau Monde Graphite a obtenu la confirmation du gouvernement du Québec de la recevabilité de l'ÉIES. Le BAPE a été du même coup



mandaté de former une commission d'enquête pour consulter la population sur le projet Matawinie. La Société avait déjà signalé son intention de se prévaloir des nouvelles dispositions de la loi afin de présenter directement son projet en audiences publiques permettant ainsi une consultation ouverte et transparente avec les parties prenantes et une progression plus efficace du projet à travers le processus d'obtention du décret ministériel autorisant le projet.

Les audiences publiques ont débuté le 28 janvier 2020. En fonction des séances participatives, de l'analyse du projet par l'équipe de la commission et des opinions exprimées par la population, le BAPE préparera un rapport et des recommandations qui seront déposés au plus tard le 26 mai 2020. En complément à l'analyse du MELCC, ce rapport devrait mener à l'adoption d'un décret par le gouvernement quant à l'autorisation du projet minier Matawinie.

### Stratégie d'affaires pour les produits à valeur ajoutée

Tant la demande croissante pour le matériel d'anode que l'entente de la Société avec Hydro-Québec pour la transformation du graphite en vue d'approvisionner le marché des batteries lithium-ion ont permis à Nouveau Monde Graphite de réaliser des avancées considérables au cours du trimestre quant à sa stratégie d'affaires pour PVA. Son équipe d'experts a complété les tests et inspections pour ses équipements de micronisation et sphéronisation commandés pour son usine de démonstration de seconde transformation. Les équipements sont installés à même l'usine de démonstration en opération à Saint-Michel-des-Saints afin de mettre à l'essai le procédé développé pour la production de PVA. Les premiers échantillons de graphite sphérique témoignent de la performance du procédé de seconde transformation développé par NMG.

La Société développe également un procédé de purification thermo-chimique afin de compléter son offre au marché avec des produits de pureté supérieure à 99,95 %. Nouveau Monde Graphite a réservé une option d'achat sur un terrain de 2 millions de pieds carrés dans le parc industriel de Bécancour au Québec, secteur à haut potentiel identifié pour la filière des batteries électriques (KPMG, avril 2019). À terme, la Société prévoit construire une usine de fabrication de matériaux d'anodes pour les batteries lithium-ion d'une capacité de 35 000 tonnes projetées annuellement. Le graphite transformé proviendra de la future mine de NMG à Saint-Michel-des-Saints.

### Usine de démonstration

Depuis la mise en service de l'usine de démonstration au troisième trimestre 2018, plusieurs centaines de tonnes de concentré de graphite ont été produites à partir des matériaux extraits du gisement de la zone Ouest de la propriété de graphite Matawinie.

L'usine de démonstration est un élément important de la stratégie de la Société afin de :

- Qualifier les produits de graphite et établir un carnet de ventes ;
- Tester et améliorer les procédés en vue de l'opération commerciale ;

- Mettre à l'essai de nouvelles techniques innovantes de gestion des résidus miniers et de restauration des sites ; et
- Former les employés et sensibiliser la main-d'œuvre locale aux opportunités d'emploi.

Avec des teneurs se situant entre 94-98% Cg (selon les spécifications techniques demandées), les produits de graphite offerts sont les suivants :

- NMG Flake +50 mesh
- NMG Flake +80 mesh
- NMG Flake +150 mesh
- NMG Fine Flake -150 mesh
- D'autres produits de graphite sur mesure.

### Étude de faisabilité

Le 25 octobre 2018, la Société a annoncé les résultats d'une étude de faisabilité couvrant le gisement Zone Ouest du bloc de claims Tony, qui fait partie de sa propriété de graphite Matawinie. L'étude effectuée par Met-Chem/DRA, conformément au *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers*, démontrait le potentiel économique du projet :

- Valeur actuelle nette (« VAN ») avant impôts de 1,287 milliards de dollars au taux d'actualisation de 8 % ;
- VAN après impôts de 751 millions de dollars au taux d'actualisation de 8 % ;
- Taux de rendement interne (« TRI ») avant impôts de 40,6 % ;
- TRI après impôts de 32,2 % ;
- Durée de vie de la mine (« DVM ») de 25,5 années ;
- Période de récupération de la mine estimée à 2,2 années (avant impôts) ;
- Période de récupération de la mine estimée à 2,6 années (après impôts) ;
- Coûts d'investissement initiaux (« Capex ») de 276 millions de dollars (incluant des imprévus de 31,5 millions de dollars) ;
- Dépenses d'exploitation (« Opex ») de 499 \$ par tonne de concentré ;
- Prix de vente moyen du concentré de graphite à 1 730 \$US par tonne ; et
- Taux de conversion USD/CAD de 1,307.

Quelques faits saillants :

- Production annuelle de 100 000 tonnes de concentré de graphite ;
- Réserve probable de 59,8 millions de tonnes à une teneur moyenne du graphite contenu dans la minéralisation de 4,35 % Cg ;
- Taux de récupération du graphite supérieur à 94 % ;
- Pureté du produit fini/concentré : > 97 % Cg ; et
- Ratio stérile/minerais (DVM) est de 1,06 :1.

## Ressources

Le 19 mars 2020, Nouveau Monde publiait une mise à jour de l'estimation des ressources minérales en fosse (« ressource actuelle ») du gisement de la zone Ouest du bloc de claims Tony faisant partie de sa propriété de graphite Matawinie. Cette mise à jour fait suite à une campagne de forage complétée à l'automne 2019 (voir communiqué du 3 décembre 2019).

La ressource actuelle est résumée ci-dessous et comparée à l'estimation des ressources minérales en fosse précédente (« ressource précédente ») dont les résultats ont été publiés dans un communiqué de presse daté du 27 juin 2018.

CATÉGORIES DES RESSOURCES	RESSOURCE ACTUELLE (19 mars 2020)			RESSOURCE PRÉCÉDENTE (27 juin 2018)		
	Tonnage (Mt)	Teneur (% Cg)	Cg (Mt)	Tonnage (Mt)	Teneur (% Cg)	Cg (Mt)
Mesurée	24,5	4,27	1,05	0	0	0
Indiquée	95,8	4,26	4,08	95,8	4,28	4,10
<b>Mesurée + Indiquée</b>	<b>120,3</b>	<b>4,26</b>	<b>5,13</b>	<b>95,8</b>	<b>4,28</b>	<b>4,10</b>
Présumée	4,5	4,43	0,20	14,0	4,19	0,59

Le modèle de bloc, utilisé pour générer la ressource actuelle de la zone Ouest, est basé sur un total de 149 sondages carottés qui a produit 8 274 échantillons, ainsi que sur 207 échantillons de rainurage prélevés dans trois (3) tranchées. En tout, 23 horizons minéralisés de paragneiss à graphite ont été interprétés et modélisés à partir de ces données.

## Accord « offtake » et de marketing conjoint

Le 14 février 2019, la Société annonçait la signature d'un accord « offtake » et de marketing conjoint avec Traxys pour du concentré de graphite en paillettes devant être produit par la Société à ses installations de Saint-Michel-des-Saints. Ce dernier est une entreprise mondiale de logistique et de négociation de matières premières, exerçant ses activités, entre autres, en Amérique du Nord et du Sud, en Europe, en Afrique, en Chine et en Inde. Les faits saillants de cette entente sont :

- Signature avec Traxys d'un accord « offtake » et de marketing conjoint contraignant.
- Pour chacune des deux premières années, Traxys commercialisera, à des fins de préqualification du produit auprès des clients, 200 tonnes de concentré de graphite en paillettes (400 tonnes au total) provenant de l'usine de démonstration de la Société présentement en exploitation (« phase de démonstration »).

- Pour chacune des cinq premières années de la production commerciale de Nouveau Monde Graphite (« phase commerciale »), 25 000 tonnes de concentré de graphite en paillettes seront vendues par l'intermédiaire de Traxys.
- Traxys aura le droit exclusif de commercialiser, distribuer et revendre les produits de flocons de graphite à sa clientèle.

## 5. DÉPENSES D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

	MATAWINIE \$
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2019	22 594 705
Géologie	2 466 711
Métallurgie	310 788
Étude d'impact environnementale et sociale	1 361 595
Ingénierie	2 179 674
Étude de deuxième transformation	1 605 082
Usine de démonstration	4 059 959
Autres frais d'exploration	723 598
<b>Total des frais d'exploration et d'évaluation</b>	<b>12 707 406</b>
Crédits d'impôts nets	(2 203 104)
<b>Solde au 31 décembre 2019</b>	<b>33 099 007</b>

Les frais d'exploration et d'évaluation sont nets de toutes subventions comptabilisées en lien avec ces frais.

## 6. PRINCIPALES INFORMATIONS ANNUELLES

Résultats annuels pour les exercices terminés les 31 décembre 2019, 2018 et 2017

DESCRIPTION	2019	2018	2017
Produits	-	-	-
Perte nette	6 831 065	8 059 675	4 425 620
Perte par action de base et diluée	(0,030)	(0,054)	(0,046)
Total de l'actif	53 082 844	37 679 386	22 145 996
Dettes à long terme	149 628	2 377 300	-

## 7. RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

Au cours de l'année terminée le 31 décembre 2019, la Société a comptabilisé une perte nette de 6 831 065 \$ (8 059 675 \$ au 31 décembre 2018) et une perte nette par action de 0,030 \$ (0,054 \$ au 31 décembre 2018). Les principales variances expliquant l'écart sont adressées ci-bas.

	2019 \$	2018 \$	VARIATION \$
Salaires et charges sociales (a)	2 079 613	1 077 916	1 001 697
Honoraires de consultation (b)	414 967	715 749	(300 782)
Paiements fondés sur des actions (c)	505 315	844 949	(339 634)
Frais financiers (d)	266 164	(7 388)	273 552

- a) L'augmentation de 1 001 697 \$ des charges salariales s'explique par l'embauche de six (6) nouveaux employés de gestion et d'administration entre les mois de juin et décembre 2019.
- b) Les honoraires de consultation ont diminué de 300 782 \$ principalement en raison de l'embauche de ressources techniques et administratives internes pouvant réaliser des mandats auparavant sous-traités à l'externe.
- c) Les paiements fondés sur des actions ont diminué de 339 634 \$ étant donné que la Société a octroyé des options à des nouveaux employés clés en 2019 et que la majorité sont affectés aux activités d'exploration et d'évaluation (« E&E »), cela a entraîné une capitalisation des paiements fondés sur des actions dans les actifs de E&E. Cela n'a donc pas été reflété à l'état de résultats montré ci-haut
- d) Les frais financiers ont augmenté de 273 552 \$ compte tenu que la Société a obtenu des prêts à intérêts variant de 6,25 % à 9 % annuellement selon le contrat. Ces emprunts ont été encaissés en décembre 2018 et juin 2019, donc les charges d'intérêts reliées à ces emprunts n'étaient pas présentes en 2018.



## 8. REVUE TRIMESTRIELLE

DESCRIPTION	T4-2019 (note a) \$	T3-2019 \$	T2-2019 \$	T1-2019 (note b) \$
Revenus	-	-	-	-
Perte nette	(1 956 258)	(1 877 588)	(1 702 086)	(1 295 133)
Perte par action	(0,009)	(0,007)	(0,008)	(0,007)

DESCRIPTION	T4-2018 \$	T3-2018 \$	T2-2018 \$	T1-2018 \$
Revenus	-	-	-	-
Perte nette	(2 282 125)	(3 199 316)	(1 659 042)	(919 191)
Perte par action	(0,014)	(0,021)	(0,012)	(0,007)

Les résultats 2019 ont été affectés par l'adoption de l'IFRS 16. Les résultats 2018 n'ont pas été redressés pour refléter l'adoption de l'IFRS 16, de sorte que les résultats ne sont pas comparables à ceux des trimestres 2018.

- a) La perte nette observée au cours du quatrième trimestre de 2019 est légèrement inférieure à celle observée au cours de la même période en 2018 ; toutefois, la perte avant impôt est supérieure de 550 000 \$. Cette différence s'explique par une réduction de la charge d'impôt différée de 130 881 \$ calculée en 2019 contre une charge de 753 500 \$ calculée en 2018.
- b) La perte nette est moindre durant le premier trimestre de 2019 versus les autres trimestres de 2019, la raison principale étant qu'il y avait moins d'employés. Les salaires et avantages sociaux des employés ont eu une incidence sur l'état consolidé des pertes d'environ la moitié du montant observé durant le quatrième trimestre de 2019, représentant une réduction d'environ 350 000 \$.

## 9. RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE

Durant la période de trois mois se terminant le 31 décembre 2019, la Société a enregistré une perte nette de 1 956 258 \$ (2 282 125 \$ en 2018) et une perte par action de 0,009 \$ (0,014 \$ en 2018). Les variances majeures sont expliquées ci-bas.

	T4-2019 \$	T4-2018 \$	VARIATION \$
Honoraires professionnels (a)	319 797	273 522	46 275
Salaires et charges sociales (b)	712 161	243 987	468 174
Frais reliés à la bourse, aux autorités et aux communications (c)	34 603	100 274	(65 671)

- a) L'augmentation de 46 275 \$ des honoraires professionnels est principalement due à l'augmentation des frais légaux et comptables.
- b) L'augmentation de 468 174 \$ des charges salariales s'explique par l'embauche de nouveaux employés juste avant ou pendant le quatrième trimestre.
- c) Les frais reliés à la bourse, aux autorités et aux communications ont réduit de 65 671 \$, principalement dû aux dépenses additionnelles requises en 2018 pour le dépôt d'un prospectus.

## 10. TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au 31 décembre 2019, la Société avait un fonds de roulement négatif de 258 490 \$ incluant une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 4 077 445\$.

FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE (AFFECTÉS À)	2019 \$	2018 Redressés* \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(4 678 140)	(3 866 561)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(461 844)	944 630
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(5 139 984)	(2 921 931)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(15 186 358)	(17 991 456)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	20 609 338	14 559 849
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de la trésorerie	282 996	(6 353 538)

\*Voir la note 22 aux états financiers pour plus de détails sur le retraitement dû à une erreur. Les chiffres de cette note ont été ajustés pour refléter les corrections.

### Activités opérationnelles

Pour la période se terminant le 31 décembre 2019, les sorties de fonds provenant des activités d'exploitation ont totalisé 5,1 millions de dollars comparativement à 2,9 millions de dollars en 2018. La Société a dépensé plus en 2019 qu'en 2018 principalement en raison d'une augmentation des activités et d'une variation négative de 1,4 million de dollars de la variation nette des éléments du fonds de roulement.

### Activités d'investissement

Pour la période se terminant le 31 décembre 2019, les sorties de fonds provenant des activités d'investissement se sont élevées à 15,1 millions de dollars et étaient principalement liés à des frais d'exploration et d'évaluation de 13,7 millions de dollars. De plus, la Société a dépensé 1,7 million de dollars pour l'acquisition d'immobilisations de maisons et de terrains entourant le futur périmètre de la mine et du concentrateur.

## Activités de financement

Pour la période se terminant le 31 décembre 2019, les rentrées de fonds liées aux activités de financement se sont chiffrées à 20,6 millions de dollars. Deux financements majeurs sous forme de capital-actions sont survenus au cours du deuxième trimestre, soit :

- Au 25 avril 2019, la Société a clôturé le placement privé sans courtage avec Pallinghurst Graphite Limited, une société affiliée de Pallinghurst, constitué de 43 825 000 actions ordinaires du capital de la Société, au prix de 0,235 \$ par action ordinaire pour un produit brut total de 10 298 875 \$. Au terme de la clôture, Pallinghurst détient 19,99 % des actions ordinaires. La Société n'a versé aucuns frais de courtage, de services de banques d'affaires ou d'autres frais analogues. Dans le cadre de ce placement, Pallinghurst a accepté de ne pas vendre ses actions ordinaires durant une période allant jusqu'à deux années suivant la date de clôture, sous réserve de conditions.
- Au 28 juin 2019, la Société a complété un placement privé constitué de 42 345 213 actions ordinaires du capital au prix de 0,235 \$ par action ordinaire pour un produit brut total de 9 951 125 \$.

De plus, la Société a également conclu un financement non garanti avec Pallinghurst pour un montant total de 2 000 000 \$ à un taux d'intérêt de 9 % par an. Le capital et les intérêts courus doivent être remboursés au plus tard le 31 décembre 2020.

## 11. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les parties liées de la Société comprennent les principaux dirigeants, administrateurs et actionnaires importants.

	2019	2018
	\$	\$
<b>Administrateur et membre de la direction de la Société</b>		
Charges au titre des avantages du personnel	388 599	228 641
Paiements fondés sur des actions	101 156	247 424
<b>Membres de la direction de la Société</b>		
Charges au titre des avantages du personnel	601 036	430 299
Paiements fondés sur des actions	82 390	215 368
<b>Administrateurs de la Société</b>		
Honoraires liés aux administrateurs	94 919	79 637
Paiements fondés sur des actions	159 061	295 215

Pour une description détaillée de toutes les transactions avec des parties liées, référez-vous à la note 16 « Opérations entre parties liées » des états financiers.

## 12. TRANSACTIONS HORS-BILAN

---

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

## 13. OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

---

Pour une description détaillée des engagements futurs, veuillez-vous référer à la note 20 « Engagements » des états financiers.

## 14. 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 aux notes 3 et 4 des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019.

Lors de la préparation des états financiers, la Société a constaté des erreurs dans l'état consolidé des flux de trésorerie de l'exercice clos le 31 décembre 2018. La première erreur décelée concerne un montant relatif à l'obligation liée à la mise hors service d'immobilisations totalisant 562 141 \$ qui était classée par erreur dans la ligne « Variation nette du fonds de roulement » du flux de trésorerie. La Société a effectué le reclassement de cette erreur, car cette dernière créait une différence entre le total des activités opérationnelles et le total des activités d'investissement. L'ajustement correspond à réduire les sorties de fonds à la ligne « Acquisition d'actifs d'exploration et d'évaluation », qui se retrouve dans les activités d'investissement, d'un montant de 562 141 \$ et de réduire, du même montant, la « Variation nette du fonds de roulement », qui se retrouve dans les activités opérationnelles.

La seconde erreur se trouvait aussi dans la ligne « Variation nette du fonds de roulement » qui avait été augmentée de 3 308 141 \$ en lien avec l'encaissement d'une nouvelle dette. Cette différence de présentation a été corrigée en augmentant la ligne « Augmentation de la dette, net des frais d'émission » dans les activités de financement pour un montant de 3 308 141 \$ et en diminuant, du même montant, la « Variation nette du fonds de roulement » dans les activités opérationnelles.

Voir la note 22 aux états financiers pour plus de détails sur le retraitement dû à une erreur. Les chiffres de cette note ont été ajustés pour refléter les corrections.



## 15. STRUCTURE DU CAPITAL

	29 avril 2020
Actions ordinaires	261 782 814
Bons de souscription	26 766 142
Bons consultatifs	621 665
Options	15 825 000
Bons aux courtiers	331 994
Total d'actions ordinaires entièrement diluées	305 327 615

## 16. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 31 DÉCEMBRE 2019

En août 2019, la Société a complété la clôture d'une subvention avec Technologies du développement durable Canada (« TDDC ») financée par le gouvernement canadien pour un total de 4,25 million de dollars. Cette subvention aidera la Société à construire une installation de traitement d'épuration du graphite à valeur ajoutée qui sera située à Bécancour, au Québec. En février 2020, la Société a reçu le premier paiement d'étape de 2 millions de dollars. TDDC a également augmenté de 5 % son engagement initial de 4,25 millions de dollars envers la Société, ce qui représente une subvention supplémentaire de 212 500 \$, en raison de l'incidence du COVID-19 sur les entreprises canadiennes. Le montant supplémentaire de 212 500 \$ a été reçu à la fin de mars 2020.

En plus du programme TDDC financé par le gouvernement fédéral, la Société a conclu une autre entente de subvention en avril 2020 avec Transition énergétique Québec (« TEQ »), un programme financé par le gouvernement du Québec, dans le cadre du même projet de construction d'une installation de traitement de purification de graphite à valeur ajoutée. La subvention supplémentaire de 3 millions de dollars a été obtenue via le programme Technoclimat de TEQ.

La Société a également conclu un nouvel accord de dette totalisant 2 millions de dollars avec Pallinghurst le 16 mars 2020. Cette dette sera due et payable le 31 décembre 2020 et portera intérêt au taux de 9 % par année. La Société a également modifié et retraité le contrat de dette initial émis le 27 juin 2019 avec Pallinghurst afin de changer la date d'échéance du remboursement. La date d'échéance de cette dette, qui comprenait un capital de 2 millions de dollars, a été reportée au 31 décembre 2020. Toutes les autres modalités fixées dans l'entente originale signée en 2019 demeurent inchangées.

En avril 2020, la Société a clôturé un financement de 1 994 405 \$ avec Investissement Québec via deux offres de prêt à être déboursées selon les besoins de liquidité de NMG, le tout sujet à la réalisation des conditions contenues aux offres de prêt. La première offre

de prêt d'un montant de 641 090 \$ porte intérêt au taux préférentiel actuellement de 2,45 %, majoré de 0,07 % alors que la seconde offre de prêt d'un montant de 1 353 315 \$ porte intérêt au taux préférentiel actuellement de 2,45 % sans majoration. Les intérêts seront payés sur une base mensuelle pendant la durée du terme alors que le remboursement du capital s'effectuera au plus tard à l'échéance du terme, soit le 30 juin 2021.

La pandémie du COVID-19 a conduit les gouvernements à prendre des mesures d'urgence pour lutter contre la propagation du virus. Afin de ralentir la progression de la pandémie, le gouvernement du Québec a suspendu les activités économiques non essentielles jusqu'au 4 mai 2020. Jusqu'à la reprise de l'activité économique, Nouveau Monde Graphite applique les directives gouvernementales, resserre le rythme des dépenses et concentre ses efforts sur les activités critiques afin d'atteindre les étapes clés du développement de son projet. Des mesures exceptionnelles ont été temporairement déployées pour traverser cette période d'instabilité économique, notamment la suspension des opérations de l'usine de démonstration de Saint-Michel-des-Saints et la mise à pied temporaire d'un certain nombre de salariés horaires, administratifs et de maintenance. Ceci dit, le développement de la mine et du concentrateur de la propriété Matawinie continue de progresser. L'ingénierie détaillée du site pour le concentrateur et le processus se poursuit sous forme de télétravail avec les membres de l'équipe et les consultants. Les travaux nécessaires à l'obtention des permis du projet progressent également. Les fonctionnaires poursuivent l'analyse de l'ÉIES et, selon les informations obtenues à ce jour, le rapport du BAPE est toujours en bonne voie de soumission au deuxième trimestre de 2020.

## **17. INFORMATION ADDITIONNELLE ET INFORMATION CONTINUE**

---

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 29 avril 2020. D'avantage de renseignements sur la Société peuvent être également être trouvés sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

Le 29 avril 2020

(signé) Eric Desaulniers  
\_\_\_\_\_  
Eric Desaulniers, MSc, Géo  
Président et chef de la direction

(signé) Charles-Olivier Tarte  
\_\_\_\_\_  
Charles-Olivier Tarte, CPA CMA  
Chef de la direction financière