

NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.

RAPPORT DE GESTION

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2018

NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

FOR THE NINE-MONTH PERIOD ENDED SEPTEMBER 30, 2018

Table des matières

Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs
Description de l'entreprise et continuité d'exploitation
Objectifs commerciaux et faits saillants
Dépenses d'exploration et d'évaluation
Principales informations annuelles
Résultats opérationnels
Revue trimestrielle
Résultats du troisième trimestre
Trésorerie et sources de financement
Opérations entre parties liées
Transactions hors bilan
Obligations et engagements contractuels
Jugements, estimations et hypothèses comptables importantes
Structure du Capital
Événements postérieurs
Information additionnelle et information continue

Table of Contents

1.0	Date
2.0	Caution regarding prospective information
3.0	Business description and going concern
4.0	Business objectives and highlights
5.0	Exploration and evaluation expenses
6.0	Selected annual information
7.0	Operation results
8.0	Quarterly review
9.0	Third quarter results
10.0	Liquidity and Funding
11.0	Related party transactions
12.0	Off-balance sheet Transactions
13.0	Contractual obligations and commitments
14.0	Critical accounting estimates judgments and assumptions
15.0	Capital structure
16.0	Subsequent events
17.0	Additional disclosure and continuous disclosure

Ce rapport de gestion daté du 29 novembre 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 30 septembre 2018. Les états financiers consolidés de la Société ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière («IFRS»). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (CAD \$) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

1.0 DATE

Ce rapport de gestion se rapporte à la période de neuf mois clos le 30 septembre 2018, avec l'information additionnelle jusqu'au 29 novembre 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**») 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.

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ D'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*. Elle se spécialise dans l'exploration et l'évaluation de propriétés minières situées au Québec.

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.

This Management Discussion and Analysis ("MD&A") dated November 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 September 30, 2018. 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 nine-month period ended September 30, 2018, with additional information up to November 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 BUSINESS DESCRIPTION AND GOING CONCERN

Nouveau Monde Graphite Inc. (the "**Company**"), was established December 31, 2012, under the *Canada Business Corporations Act*. The Company specializes in exploration and evaluation of mineral properties located in Quebec.

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.

**3. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ
D'EXPLOITATION (suite)**

Au 30 septembre 2018, la Société avait un fonds de roulement de 2 842 380 \$ et un déficit cumulé de 18 555 109 \$ et présentait une perte de 5 777 549 \$ pour la période terminée à cette date. Le fonds de roulement comprenait un crédit d'impôt à recevoir de 1 182 128 \$ et une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 3 899 221 \$.

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 10 859 437 \$ en 2018, 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.

4.0 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. BUSINESS DESCRIPTION AND GOING CONCERN
(continued)**

As at September 30, 2018, the Company had working capital of \$ 2,842,380, had an accumulated deficit of \$ 18,555,109 and incurred a loss of \$ 5,777,549 for the period ended. Working capital included current tax credits receivable of \$ 1,182,128 and cash and cash equivalents of \$ 3,899,221.

The Corporation's ability to continue future operations and fund its exploration, evaluation, development and acquisition 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, the issuance of debt or equity instruments, expenditure reductions, or a combination of strategic partnerships, joint venture arrangements, project debt finance, offtake financing, royalty financing and other capital markets alternatives. While management has been successful in securing financing in the past including \$ 10,859,437 in 2018, 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 Corporation or that they will be available on terms which are acceptable to the Corporation. If management is unable to obtain new funding, the Corporation may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets might be less than amounts reflected in these consolidated financial statements. These circumstances indicate the existence of material uncertainties that cast significant doubt upon the Corporation's ability to continue as a going concern and accordingly, the appropriateness of the use of IFRS applicable to a going concern. These consolidated financial statements do not reflect the adjustments to the carrying values of assets and liabilities, expenses and financial position classifications that would be necessary if the going concern assumption was not appropriate. These adjustments could be significant.

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

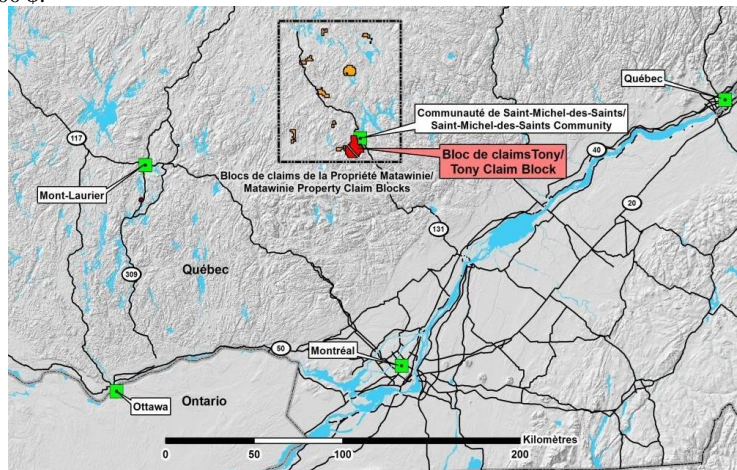
The mission of the Company is to become a major low-cost producer of anode material for lithium-ion batteries and other value-added graphite products with the industry's lowest environmental footprint, driving sustainable development in the Upper-Matawinie region. The Company is engaged in developing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

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

LOCALISATION

La propriété Matawinie comprend 209 claims miniers couvrant 11 300 hectares. La propriété est située à environ 150 km au nord de Montréal, au Québec, Canada 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 à tout moment pour la somme de 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, à l'hiver 2019 (en cours);
- 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 (complété);
- 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 (usine de démonstration complété, produits à valeur ajoutée en cours);
- 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 (en cours);
- Continuer l'embauche de personnel hautement qualifié à l'équipe de développement du projet Matawinie (en cours);
- 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 (en cours);

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

LOCATION

The Matawinie property includes 209 mining claims covering 11,300 hectares. The property is located approximately 150 km north of Montreal, Quebec, Canada 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 labour 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 at anytime for \$ 1,000,000.

2018 OBJECTIVES

- To file, in the fall, a feasibility study as well as an environmental and social impact study on its graphite mining project, in winter 2019 (on-going);
- 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 (completed);
- 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 (demonstration completed, value added product on-going);
- 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 centres related to graphite and lithium-ion batteries (on-going);
- To continue to hire the best in class human resources to develop the Matawinie project (on-going);
- 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 (on-going);

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

OBJECTIFS 2018 (suite)

- 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 (en cours).

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.

Depuis 2015, la Société a tenu plus de 50 réunions d'information et d'échange, dont quatre étaient ouvertes au public. Deux constatations majeures apparaissent. Certains propriétaires de chalet et villégiateurs ont exprimé des inquiétudes, notamment en ce qui concerne les impacts environnementaux appréhendés, tandis que la 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 et ce, à condition de respecter l'environnement et la communauté.

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.

ÉTUDE D'IMPACT ENVIRONNEMENTAL ET SOCIAL

Le 10 avril 2018, la société annonçait que l'étude d'impact environnemental et social («EIES») a été entamée. Cette étude est réalisée dans le cadre de la procédure d'évaluation et d'examen des impacts sur l'environnement au Québec méridional régi par le ministère du Développement durable, de l'Environnement et de la Lutte contre les changements climatiques (MDDELCC). NMG a reçu la directive du ministre pour la réalisation de l'étude en février 2018. Son élaboration comprend notamment la description du milieu récepteur (ou l'état initial de l'environnement avant la réalisation du projet) la description du projet et de ses variantes basées sur l'étude de faisabilité, l'analyse des impacts, l'identification des mesures d'atténuation ou de compensation et la préparation d'un plan de mesure d'urgence ainsi qu'un programme de surveillance et de suivi. La réalisation de cette étude a été confiée à SNC-Lavalin. Elle sera produite en phase avec les autorités responsables et les principes du développement durable. Sa réalisation comportera plusieurs activités de consultation auprès des communautés d'accueils.

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

2018 OBJECTIVES (continued)

- To remain an exemplary project in terms 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 (on-going).

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.

Since 2015, the Corporation has held more than 50 information and exchange meetings, four of them were open to the public. Two major findings emerge. Some cottage owners and vacationers have expressed concerns, particularly with the anticipated environmental impacts, while most of the local organizations, first nation and residents are favourable to the project mainly because of the long-term economic revitalization possibilities, on condition the environment and community 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 stakeholder 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.

SOCIAL AND ENVIRONMENTAL IMPACT ASSESSMENT

On April 10, 2018, the company announced that the social and environmental impact assessment study (S&EA) has begun. This study is conducted as part of the meridional Quebec environmental impact evaluation and examination procedure of the Ministère du Développement durable, de l'Environnement et de la Lutte contre les changements climatiques (MDDELCC). In February 2018, NMG has received the directive of the Minister to complete this study. The study scope includes the description of the environment base-line (or the initial environment prior to the project realization), the description of the project and of its components, based on the feasibility study, the impact analysis, the identification of attenuation measures or compensations, the preparation of an emergency plan as well as surveillance and monitoring programs. The completion of this study has been given to SNC-Lavalin. It will be conducted in full consideration of all authorities responsible and in respect of the principles of sustainable development. Its realization includes many consultations activities with the hosting communities.

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)**ENTENTE AVEC HYDRO-QUÉBEC**

Le 17 mai 2018, la Société et Hydro-Québec (“HQ”), sont heureux d’annoncer la signature d’un contrat de licence et d’une entente de recherche et développement concernant la transformation du graphite pour son utilisation dans les batteries lithium-ion. Cette collaboration permettra probablement, à terme, à la Société de commercialiser des technologies relatives aux matériaux de batteries, développées par HQ depuis plus de 30 ans, et ainsi, de poser un geste concret vers le positionnement stratégique du Québec dans le marché des batteries Lithium-ion.

Il est prévu dans l’entente qu’HQ assistera la Société dans la mise sur pied d’une ligne pilote dans son usine de démonstration de Saint-Michel-des-Saints, débutant avant la fin de l’année 2018. Le succès de ce procédé à petite échelle permettra à la Société de construire à terme une usine de fabrication de matériaux d’anodes d’une capacité allant jusqu’à 100,000 tonnes par an. Cette usine de fabrication de matériaux d’anodes est un ajout et complète le projet minier de la Société. Pour soutenir les 100,000 tonnes projetées annuellement, la Société a l’intention de s’approvisionner à partir de son projet Matawinie en plus de conclure des accords avec d’autres fournisseurs de graphite. Des tests d’échantillons de haut niveau sont déjà en cours pour déterminer la compatibilité du graphite provenant d’un autre fournisseur, d’autres tests d’échantillonnage seront effectués.

USINE DE DÉMONSTRATION

Le 18 septembre 2018, la Société a le plaisir d’annoncer la réussite de la mise en service mécanique du circuit humide de son usine de démonstration (“UD”). L’UD produira 2 000 tonnes de concentré de graphite sur une période de deux ans et sera alimentée par la minéralisation du gisement de la zone Ouest de la propriété de graphite Matawinie, appartenant à NMG. Conformément à ses permis d’exploitation, la Société prévoit démanteler ces installations après cette période.

NMG est heureuse d’accueillir monsieur Benoît Brière au poste de directeur des opérations de l’usine de démonstration. Monsieur Brière a acquis plus de 20 ans d’expérience dans le domaine du graphite en tant que responsable et coordonnateur des activités de production et du service à la clientèle chez Imerys Graphite & Carbon. Sous le leadership de Karl Trudeau, chef des opérations (voir communiqué de presse du 11 juillet 2017), monsieur Brière dirigera l’ensemble des opérations de l’usine de démonstration avec une équipe d’opérateurs et de techniciens composée de neuf (9) personnes dont six (6) de la région de Manawan et de Saint-Michel-des-Saints. L’équipe d’experts comprend également Marion Vervey, ingénieure Génie et Gestion des Matières Premières Minérales, 7 ans d’expérience comme ingénieur projet dans une usine de graphite naturel (Imerys) et de Armando Farhate, B.Eng, MBA, expert du marché du graphite, ayant été responsable des produits de graphite et des produits de graphite à valeur ajoutée (Imerys et National de Grafite).

L’UD est un élément important de la stratégie de NMG et servira à :

- Qualifier les produits de graphite de NMG et établir un carnet de ventes;
- Tester et améliorer les procédés en vue de l’opération commerciale;
- Tester de nouvelles techniques innovantes de gestion des résidus miniers et de restauration des sites;
- Débuter la formation des employés et sensibiliser la relève locale aux emplois de demain;

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)**AGREEMENTS WITH HYDRO-QUÉBEC**

On May 17, 2018, the Company & Hydro-Québec (“HQ”) are pleased to announce the signing of a licence and research and development agreements respecting the processing of graphite for use in lithium-ion batteries. This collaboration will hopefully enable NMG to commercialize battery material technologies developed by HQ over the past 30 years, helping to position Québec strategically in the lithium-ion battery market.

The agreement provides for HQ to assist NMG in setting up a small-scale process in its demonstration plant in Saint-Michel-des-Saints, starting by the end of this year. The success of this small-scale process will lead the Company to eventually build an anode material fabrication plant with a capacity of up to 100,000 tonnes per year. This anode material fabrication plant is in addition to and complements the Company’s mining project. The Company will support in part the needs for graphite of the anode material fabrication plant. To support these projected 100 000 tonnes per year, NMG intends to enter into supply agreements with other graphite suppliers. Some high-level samples testing are already being conducted to determine the compatibility of graphite coming from another supplier, further sampling testing will be done.

DEMONSTRATION PLANT

On September 18, 2018, the Company is pleased to announce the successful mechanical commissioning of the wet circuit of its demonstration plant (“DP”). The DP will produce 2,000 tonnes of graphite concentrate over a two-year period and will be supplied by the mineralization of the West Zone deposit of NMG’s Matawinie graphite property. In accordance with his permits, the Company plan to dismantle the installation following this period.

NMG is proud to welcome Mr. Benoît Brière as Director of the Demonstration Plant, completing our graphite operation and marketing team. Mr. Brière has more than 20 years’ experience in the field of graphite. He was Production and Customer Service Manager at Imerys Graphite & Carbon. Under Chief of Operations Karl Trudeau’s leadership (see press release issued on July 11, 2017), Mr. Brière will head over all demonstration plant operations and lead a team of nine (9) operators and technicians including six (6) from the Manawan and Saint-Michel-des-Saints region. The expert team is also comprised of Marion Vervey, Mining Engineering and Resource Management Engineer with 7 years’ experience as a natural graphite factory project engineer (Imerys) and graphite-market expert Armando Farhate, B.Eng, MBA, (Imerys and National de Grafite).

The DP is an important milestone in NMG’s strategy as it will serve to:

- Qualify NMG graphite products and establish a sales record;
- Test and improve processes for commercial operation optimization;
- Test new innovative technologies of mining waste management and site restoration;
- Start employee training and local future workforce reach-out program;

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)
USINE DE DÉMONSTRATION (suite)

Les produits de graphite offerts sont les suivants :

NMG Flake +50
NMG Flake +80
NMG Flake +150
NMG Fine Flake

Les teneurs se situeront entre 94-98 % Cg (selon les spécifications techniques demandées).

D'autres produits de graphite sur mesure seront offerts.

Aussi, au cours de la prochaine année, il est prévu d'installer, dans l'usine de démonstration, deux procédés de produits de graphite à valeur ajoutée. Ces deux procédés concernent le graphite expansible (NMG-EXP9698) ainsi que le graphite sphérique (NMG-SG9995) pour la fabrication de matériel d'anode visant le marché des batteries lithium-ion.

ÉTUDE DE FAISABILITÉ

Le 10 avril 2018, la société annonçait les résultats de l'étude de faisabilité (« ÉF ») pour son gisement de la zone Ouest du bloc de claims Tony, faisant partie de sa propriété de graphite Matawinie.

Cette étude de faisabilité a été effectuée par Met-Chem/DRA. La firme d'ingénierie de Montréal est responsable de l'Étude ainsi que de l'intégration des sections conformément définies par le Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers (NI43-101). SNC-Lavalin inc., ABB inc. et SGS Canada inc. sont également sollicités dans le cadre de la réalisation de cette étude de faisabilité.

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

ÉTUDE DE FAISABILITÉ

Voici les faits saillants de l'ÉF :

Économique du projet :

- Valeur actuelle nette (VAN) avant impôts de 1 287 millions 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 %;
- Taux de rendement interne (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 USD par tonne;
- Taux de conversion USD/CAD de 1.307.

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)
DEMONSTRATION PLANT (continued)

The graphite products offered to customers are the following:

NMG Flake +50
NMG Flake +80
NMG Flake +150
NMG Fine Flake

All grades between 94-98 % Cg (as per technical requirements).

Other custom products will be available.

Over the course of the year, NMG also plans on installing two added-value graphite product processes inside the demo plant. These two processes concern expandable graphite (NMG-EXP9698) and spherical graphite (NMG-SG9995) for the manufacture of anode material for the lithium-ion battery market.

ÉTUDE DE FAISABILITÉ

On April 10, 2018, the Corporation announced the results of a feasibility study ("FS") covering the West Zone deposit of the Tony claim block, part of its Matawinie graphite property..

The feasibility study has been performed by Met-Chem/DRA. The Montreal engineering firm lead the study and the integration in conformity with the Regulation 43-101 Standards of Disclosure for Mineral Projects (NI43-101). SNC-Lavalin Inc., ABB Inc. and SGS Canada Inc. are also be beseeched for this feasibility study.

All costs are in Canadian Dollars unless otherwise specified.

ÉTUDE DE FAISABILITÉ

The following lists the highlights provided by the FS:

Project Economics:

- Pre-tax Net Present Value (NPV) of \$ 1.287 million at an 8% discount rate;
- After-tax NPV of \$ 751 million at an 8% discount rate;
- Pre-tax Internal Rate of Return (IRR) of 40.6%;
- After-tax Internal Rate of Return (IRR) of 32.2%;
- Life of Mine (LOM) of 25.5 years;
- Mine Pay Back estimated at 2.2 years (Pre Tax);
- Mine Pay Back estimated at 2.6 years (After Tax);
- Initial Capital Costs (Capex) of \$ 276 million (including contingency of \$ 31.5 million);
- Operating Expenditures (Opex) \$ 499 per tonne of concentrate;
- Average sales price of graphite concentrate at \$ 1,730 USD per tonne;
- USD/CAD conversion rate of 1.307.

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

ÉTUDE DE FAISABILITÉ (suite)

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
- Ratio stérile/minerais (DVM) est de 1,06 :1.

RESSOURCE

Le 27 juin 2018, la Société publie une mise à jour de ses ressources minérales pour le dépôt de la zone Ouest. Cette nouvelle estimation des ressources est basée sur un secteur nouvellement acquis (voir communiqué de presse du 5 juillet 2017), les données de l'étude de préféabilité (voir communiqué de presse du 25 octobre 2017), les sondages d'exploration complétés durant le mois de janvier 2018 (voir communiqué de presse du 1^{er} mars 2018), de nouvelles données géotechniques, une modélisation hydrogéologique de même que sur les perspectives liées au marché. Les résultats serviront de base à l'étude de faisabilité, dont l'achèvement est prévu à l'automne 2018.

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

ÉTUDE DE FAISABILITÉ (continued)

Operational Highlights:

- Annual average full production of 100,000 tonnes of graphite concentrate;
- Probable reserve of 59.8 million tonnes at a 4.35% Cg average grade contained in the mineralization;
- Graphite milling recovery above 94%;
- Finished product/ concentrate purity >97% Cg;
- Stripping ratio (LOM) of 1.06:1.

RESOURCE

On June 27, 2018, the Company announced the results of an updated Mineral Resource Estimate for the West Zone Deposit. The Current Resource is based on a newly acquired land package (see July 5, 2017 press release), the properties' Prefeasibility Study (refer to the October 25, 2017 press release), on the diamond drilling program completed in January 2018 (refer to the March 1, 2018, press release), new geotechnical data and hydrogeological modelling as well as future market outlook. The results will serve as the basis for a Feasibility Study, scheduled to be completed in Fall of 2018.

Catégories des ressources	Ressource actuelle (27 juin 2018) ⁸			Ressource précédente (2 mars 2017) ⁸		
	Tonnage (Mt) ^{5,7}	Teneur (% Cg) ³	Cg (Mt)	Tonnage (Mt) ^{6,7}	Teneur (% Cg) ³	Cg (Mt)
Indiquée	95,8	4,28	4,10	32,9	4,50	1,48
Présumée ⁴	14,0	4,19	0,59	0,2	4,84	0,01

Catégories des ressources	Ressource actuelle (27 juin 2018) ⁸			Ressource précédente (2 mars 2017) ⁸		
	Tonnage (Mt) ^{5,7}	Teneur (% Cg) ³	Cg (Mt)	Tonnage (Mt) ^{6,7}	Teneur (% Cg) ³	Cg (Mt)
Indiquée	95,8	4,28	4,10	32,9	4,50	1,48
Présumée ⁴	14,0	4,19	0,59	0,2	4,84	0,01

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.

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.

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

CONSEIL D'ADMINISTRATION

En mai 2018, la Société annonce que les neuf candidats figurant dans la circulaire de sollicitation de procurations datée du 18 avril 2018 ont tous été élus administrateurs de la Société à l'Assemblée. Ces administrateurs sont : Jean-Philippe Aubé, Yannick Beaulieu, Patrice Boulanger, Guy Bourassa, Éric Desaulniers, Nathalie Jodoin, Tristan C. Ménard, Marc Prud'homme et Pierre Renaud. Tristan C. Ménard est le seul nouvel administrateur de la Société. De plus, Pierre Renaud a été élu à l'unanimité président du conseil d'administration de la Société lors de la réunion du conseil d'administration tenue à la suite de l'Assemblée. Le 6 juillet 2018, la Société annonce la nomination de M. Tristan C. Menard à titre de Vice-président exécutif, Marchés des capitaux. M. Menard délaïsse ainsi son siège d'administrateur au sein du Conseil de la compagnie afin de rejoindre l'équipe de direction.

En 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.

5.0 DÉPENSES D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

	<u>Matawinie</u>	
	\$	
Solde au 1 ^{er} janvier 2018	8 117 675	Balance as of January 1, 2018
Géologie	610 591	Geology
Métallurgie	64 097	Metallurgy
Étude environnement	391 223	Environmental study
Étude de faisabilité	2 389 590	Feasibility study
Relation avec la collectivité	74 894	Community Relationship
Étude deuxième transformation	970 175	Second transformation study
Usine de démonstration	7 061 961	Demonstration plant
Autre frais d'exploration	834 558	Other exploration expenses
Total des frais d'exploration et d'évaluation	<u>12 397 090</u>	Exploration and evaluation expenses total
Crédits d'impôts	<u>(1 764 802)</u>	Tax credits
Solde au 30 septembre 2018	<u>18 749 964</u>	Balance as of September 30, 2018

6.0 PRINCIPALES INFORMATIONS ANNUELLES

**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

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

BOARD OF DIRECTORS

In May 2018, the Company announce that the nine candidates listed in the management proxy circular, published on April 18, 2018, were all elected as Company board directors during the Meeting. They are: Jean-Philippe Aubé, Yannick Beaulieu, Patrice Boulanger, Guy Bourassa, Éric Desaulniers, Nathalie Jodoin, Tristan C. Ménard, Marc Prud'homme and Pierre Renaud. Tristan C. Ménard is the only new addition to the Company's board of directors. Pierre Renaud was elected as President of the Company's board of directors by a unanimous vote held during the board of directors meeting following the Meeting. On July 6th, the Company announce that Tristan C. Menard has been appointed Executive Vice-President, Capital Markets. Mr. Menard has relinquished his seat on NMG's Board of Directors to join the company's Management team.

In 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 EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES

6.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

7.0 RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, la Société a comptabilisé une perte nette de 5 777 549 \$ (2 084 600 \$ en 2017) et une perte nette par action de 0,026 \$ (0,024 \$ en 2017). Les principales variances expliquant l'écart sont expliquées ci-bas.

7.0 OPERATION RESULTS

During the nine-month period ended September 30, 2018, the Company recorded a net loss of \$ 5,777,549 (\$ 2,084,600 in 2017) and a net loss per share \$ 0.026 (\$ 0.024 in 2017). The major variances explaining the difference is explained hereunder.

Période de neuf mois terminée / Nine-month period ended

	30 septembre / September 30, 2018	30 septembre / September 30, 2017	Variation / Variation
	\$	\$	\$
Charges au titre des avantages du personnel / Employee benefit expenses (a)	775 948	418 618	357 330
Frais de déplacement et représentation / Traveling and representation expenses (b)	311 915	136 119	175 796
Honoraires professionnel/Professional fees (c)	464 277	265 933	198 344
Amortissement des immobilisations incorporelles/Intangible assets depreciation (d)	300 795	-	300 795
Charges d'impôt différé (recouvrement)/Deferred income tax expenses (recovery) (e)	2 066 188	(121 950)	2 188 138

a) L'augmentation de 357 330 \$ des salaires s'explique par l'embauche de nouveaux employés.

a) The increase of \$ 357,330 in wages is due to the hiring of new employees.

b) c) Les frais de déplacement et représentation 175 796 \$ et les frais de honoraires professionnels 198 344 \$ ont augmenté suite à l'engagement d'accroître la visibilité de la Société.

b) c) The traveling and representation expenses \$ 175,796 and professional fees \$ 198,344 increased as a result of the commitment to increase the Company's visibility.

d) La charge d'amortissement des immobilisations incorporelles a augmenté de 300 795 \$ suite à la signature d'un accord de licence en vertu duquel la Société est autorisée à utiliser les technologies brevetées d'Hydro-Québec.

d) The intangible assets depreciation expense increased by \$ 300,795 following the signature of license agreement by which the Company is allowed to use Hydro Quebec's patented technologies.

e) L'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 2 066 188 \$ et une charge d'impôts différés correspondante.

e) 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 \$ 2,066,188 and a corresponding deferred tax expense.

8.0 REVUE TRIMESTRIELLE

Résultats trimestrielles

8.0 QUARTERLY REVIEW

Quarterly results

DESCRIPTION	2018-09-30	2018-06-30	2018-03-31	2017-12-31
	\$	\$	\$	\$
Revenu / Income	-	-	-	-
Perte nette / Net Loss	(3 199 316)	(1 659 042)	(919 191)	(2 917 604)
Perte par action / Loss per share	(0,021)	(0,012)	(0,007)	(0,027)

DESCRIPTION	2017-09-30	2017-06-30	2017-03-31	2016-12-31
	\$	\$	\$	\$
Revenu / Income	-	-	-	-
Perte / Loss	(914 861)	(588 031)	(607 520)	(1 017 819)
Perte par action / Loss per share	(0,010)	(0,007)	(0,007)	(0,016)

9.0 RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2018, la Société a comptabilisé une perte nette de 3 199 316 \$ (914 861 \$ en 2017) et une perte par action de 0,021 \$ (0,010 \$ en 2017). Les principales variances expliquant l'écart sont expliquées ci-bas.

9.0 THIRD QUARTER RESULTS

During the three-month period ended September 30, 2018, the Company recorded a net loss of \$ 3,199,316 (\$ 914,861 in 2017) and a loss per share of \$ 0,021 (\$ 0,010 in 2017). The major variances explaining the difference is explained hereunder.

	Période de trois mois terminée / Three-month period ended		
	30 septembre / September 30, 2018	30 septembre / September 30, 2017	Variation / Variation
	\$	\$	\$
Honoraires de consultation/Consulting fees (a)	264 131	97 387	166 744
Amortissement des immobilisations incorporelles/Intangible assets depreciation(b)	149 994	-	149 994
Charges d'impôt différé/Deferred income tax expenses (c)	2 066 188	-	2 066 188

a) Les frais de publicité et congrès 166 744 \$ ont augmenté suite à l'engagement d'accroître la visibilité de la Société.

a) The congress expenses \$ 166,744 increased as a result of the commitment to increase the Company's visibility

b) La charge d'amortissement des immobilisations incorporelles a augmenté de 149 994 \$ suite à la signature d'un accord de licence en vertu duquel la Société est autorisée à utiliser les technologies brevetées d'Hydro-Québec.

b) The intangible assets depreciation expense increased by \$ 149,994 following the signature of license agreement by which the Company is allowed to use Hydro Quebec's patented technologies.

c) L'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 2 066 188 \$ et une charge d'impôts différés correspondante.

c) 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 \$ 2,066,188 and a corresponding deferred tax expense.

10.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au 30 septembre 2018, le fond de roulement de la Société est de 2 842 380 \$ et comprend une encaisse de 3 899 221 \$.

10.0 LIQUIDITY AND FUNDING

On September 30, 2018, the Company had working capital of \$ 2,842,380 includes \$ 3,899 221 in cash.

	2018	2017	Cash flows provided by (used in)
	\$	\$	
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	(2 624 672)	(1 549 556)	Operating activities before the net change in non-cash working capital items
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(1 368 927)	(124 197)	Net change in non-cash working capital items
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(3 993 599)	(1 673 753)	Operating activities
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(13 067 690)	(2 568 017)	Investment activities
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	10 812 523	5 734 633	Financing activities
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(6 248 766)	1 492 863	Increase (decrease) in cash and cash equivalents

Activités opérationnelles

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles totalisent 4M \$ comparé à 1.7 M \$ pour 2017. La Société a dépensé plus en 2018 qu'en 2017 suite à l'augmentation des activités.

Operating activities

For the nine-month period ended September 30, 2018, cash outflows from operating activities totaled \$ 4 million, while there was \$ 1.7 million of cash outflows for the year 2017. The Company spent more in 2018 than in 2017 following the activity increase.

Activités d'investissement

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement étaient de 13.1 M \$, principalement liés aux frais d'exploration et d'évaluation de 10.1 M \$.

Investment activities

For the nine-month period ended September 30, 2018, cash used in investing activities was \$ 13.1 million, mainly related to exploration and evaluation expenses of \$ 10.1 million.

Activités de financement

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, les entrées de trésorerie liées aux activités de financement s'expliquent par le produit encaissé suite à des placements privés, l'exercice de bons de souscription et d'options.

Financing activities

For the nine-month period ended September 30, 2018, the cash receipts related to private placements are due to the cash received from the exercise of the warrants and options.

NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.
Rapport de Gestion
Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018

NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.
Management Discussion and Analysis
For the nine-month period ended September 30, 2018

11.0 OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

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

	Pour la période de trois mois / For the three-month period ended	
	30 septembre / September 30, 2018	30 septembre / September 30, 2017
Administrateur et membre de la direction de la Société		
Charges au titre des avantages du personnel a)	53 117	56 375
Paiements fondés sur des actions	-	-
Membre de la direction de la Société		
Charges au titre des avantages du personnel b) c)	86 218	73 806
Paiements fondés sur des actions	-	94 447
Administrateurs de la Société		
Honoraires de consultation d)	10 085	44 059
Paiements fondés sur des actions e)	-	-

a) La Société a versé un salaire et charges sociales de 166 670 \$ (172 678 \$ en 2017) à Eric Desaulniers président et chef de la direction, et octroyé des options d'une valeur de 210 869 \$

b) La Société a versé un salaire et charges sociales total de 123 295 \$ (112 483 \$ en 2017) et octroyé des options d'une valeur de 52 717 \$ (19 643 \$ en 2017) à Charles-Olivier Tarte, chef de la direction financière.

c) La Société a versé un salaire et charges sociales total de 151 028 \$ (37 912 \$ en 2017) et octroyé des options d'une valeur de 52 717 \$ (91 885 \$ en 2017) à Karl Trudeau, chef des opérations.

d) La Société a payé néant 3 450 \$ (97 256 \$ en 2017) à Groupe Delsaer Inc. une société contrôlée par Michel Delsaer, ancien administrateur de la Société) en honoraires professionnel à une société dont un administrateur est un associé et 5 786\$ à une société détenue par un administrateur.

La Société a payé 47 285 \$ (33 000 \$ en 2017) en jetons de présence aux administrateurs de la Société.

e) La Société a octroyé des options aux administrateurs non dirigeants d'une valeur de 295 215 \$ (152 225 \$ en 2017).

Un montant de 5 299 \$ demeure à payer au 30 septembre 2018 (44 972 \$ au 30 septembre 2017).

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 \$.

11.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

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

	Pour la période de neuf mois / For the nine-month period ended		
	30 septembre / September 30, 2018	30 septembre / September 30, 2017	
			Director and an officer of the Company
	166 670	172 478	Employee benefit expenses a)
	210 869	-	Share-based payments
			Member of the management of the Company
	274 323	150 935	Employee benefits expenses b) c)
	105 434	111 528	Share-based payments
			Directors of the Company
	56 251	130 256	Consultation fees d)
	295 215	152 225	Share-based payments e)

a) The Company paid a salary and social charges of \$166,670 (\$172,678 in 2017) to Eric Desaulniers, president and chief executive officer and granted options worth \$210,869

b) The Company paid a salary and social charges of \$123,295 (\$112,483 in 2017) and granted options worth \$ 52,717 (\$19,643 in 2017) to Charles-Olivier Tarte, chief financial officer.

c) The Company paid a salary and social charges of \$151,028 (\$37,912 in 2017) and granted options worth \$52,717 (\$91,885 in 2017) to Karl Trudeau, chief of operations.

d) The Company paid \$3,450 (\$97,256 in 2017) to Groupe Delsaer Inc., a company controlled by Michel Delsaer, a former director of the Company) in professional fees to a company in which a director is a partner and \$5,786 to a company controlled by a director.

The Company paid \$ 47,285 (\$ 33,000 in 2017) in attendance fees to the director of the Company.

e) The Company granted options to non-executive directors worth \$ 295,215 (\$ 152,225 in 2017).

An amount of \$ 5,299 remains payable as at September 30, 2018 (\$44,972 as at September 30, 2017).

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.

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 la période terminée le 30 septembre 2018.

15.0 STRUCTURE DU CAPITAL

	29 novembre 2018 / November 29, 2018	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	174 266 126	Common shares
Bons de souscription	52 889 727	Warrants
Bons consultatifs	1 771 665	Advisory warrants
Options	11 600 000	Options
Options aux courtiers	1 622 705	Brokers options
Total d'actions ordinaires entièrement dilué	<u>242 150 223</u>	Total common shares fully diluted

16.0 ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 SEPTEMBRE 2018

Le 2 octobre 2018 la Société a complété la dernière tranche d'un placement privé, avec courtiers, pour un nombre total de 1 310 666 unités au prix de 0,30 \$ l'Unité, pour un produit total brut de 393 200 \$. Chaque Unité est composée d'une action ordinaire du capital de la Société et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire du capital de la Société, au prix de 0,40 \$ l'action ordinaire, pour une période de 24 mois suivant la clôture du Placement. La Société a également complété la dernière tranche de son placement privé d'actions accréditatives, sans l'intermédiaire de courtiers, pour un nombre total de 1 111 110 actions accréditatives, au prix de 0,36 \$ l'action accréditative, pour un produit brut total de 400 000 \$.

17.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET INFORMATION CONTINUE

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

Le 29 novembre 2018
November 29, 2018

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

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 period ended September 30 2018.

15.0 CAPITAL STRUCTURE

	29 novembre 2018 / November 29, 2018	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	174 266 126	Common shares
Bons de souscription	52 889 727	Warrants
Bons consultatifs	1 771 665	Advisory warrants
Options	11 600 000	Options
Options aux courtiers	1 622 705	Brokers options
Total d'actions ordinaires entièrement dilué	<u>242 150 223</u>	Total common shares fully diluted

16.0 SUBSEQUENT EVENTS TO SEPTEMBER 30 2018

On October 2, 2018 the Company announce that it has closed the final tranche of a brokered private placement of an aggregate number of 1,310,666 units at a price of \$ 0.30 per Unit, for aggregate gross proceeds of \$ 393,200. Each Unit is comprised of one common share in the capital of the Corporation and one-half of one common share purchase warrant. Each whole warrant shall entitle the holder thereof to acquire one common share of the capital of the Corporation, at a price of \$ 0.40 per Warrant Share, for a period of 24 months following the closing of the Offering. The Company also closed the final tranche of its non-brokered private placement of an aggregate of 1,111,110 flow-through shares at a price of \$ 0.36 per flow-through Share, for an aggregate gross proceeds of \$ 400,000.

17.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MDA was prepared as of November 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