

NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.

RAPPORT DE GESTION

POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 30 JUIN 2018

NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

FOR THE SIX-MONTH PERIOD ENDED JUNE 30, 2018

Table des matières

Table of Contents

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

Ce rapport de gestion daté du 28 août 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 juin 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 six mois se terminant le 30 juin 2018, avec l'information additionnelle jusqu'au 28 août 2018.

2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

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

Même si Nouveau Monde Graphite Inc. (la «Société») soit d'avis que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. Cependant, et ce conformément aux dispositions sur l'information prospective 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 DE L'EXPLOITATION

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

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

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

This Management Discussion and Analysis ("MD&A") dated August 28, 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 June 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 six-month period ended June 30, 2018, with additional information up to August 28, 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 CONTINUITY OF OPERATIONS

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

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

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

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

Au 30 juin 2018, la Société avait un fonds de roulement de 2 393 090 \$ et un déficit cumulé de 15 355 793 \$ et présentait une perte de 2 578 233 \$ pour l'exercice terminée à cette date. Le fonds de roulement comprenait un crédit d'impôt à recevoir de 3 452 530 \$ et une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 955 729 \$.

La direction estime que la Société dispose de fonds suffisants pour s'acquitter de ses obligations et régler ses dépenses prévues au cours des 12 prochains mois. Pour déterminer si le principe de continuité d'exploitation est valable, la direction tient compte de toute l'information à sa disposition concernant les perspectives de la Société pour au moins les 12 mois suivant la fin de la période de présentation de l'information financière. La poursuite des activités de la Société et le financement de ses activités d'évaluation et de mise en valeur dépendent de la capacité de la direction à obtenir du financement additionnel sous une forme ou une autre, notamment, par une combinaison de partenariats stratégiques, de financements de projet par emprunts, d'accords d'achat et de directions s'emploiera à trouver des sources de financement supplémentaires au besoin. Toutefois, malgré ses succès antérieurs, rien ne garantit qu'elle n'échouera pas dans ses efforts futurs ni que la Société aura accès à des sources de financement ou pourra conclure des ententes de financement à des conditions acceptables (se reporter à la section 16).

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.

LOCALISATION

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

3. BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS (continued)

As at June 30, 2018, the Company had working capital of \$ 2,393,090, had an accumulated deficit of \$ 15,355,793 and incurred a loss of \$ 2,578,233 for the year ended. Working capital included current tax credits receivable of \$ 3,452,530 and cash and cash equivalents of \$ 955,729.

Management believes that the Company has sufficient funds to meet its obligations and planned expenditures for the ensuing twelve months as they fall due. In assessing whether the going concern assumption is appropriate, management takes into account all available information about the future, which is at least, but not limited to, twelve months from the end of the reporting period. The Company's ability to continue future operations and fund its exploration and development activities is dependent on management's ability to secure additional financing in the future, which may be completed in a number of ways including, but not limited to, a combination of strategic partnership, project debt finance, offtake financing, royalty financing and other capital markets alternatives. Management will pursue such additional sources of financing when required, and while management has been successful in securing financing in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future or that these sources of funding or initiatives will be available for the Company or that they will be available on terms which are acceptable to the Company (see section 16).

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.

LOCATION

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

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

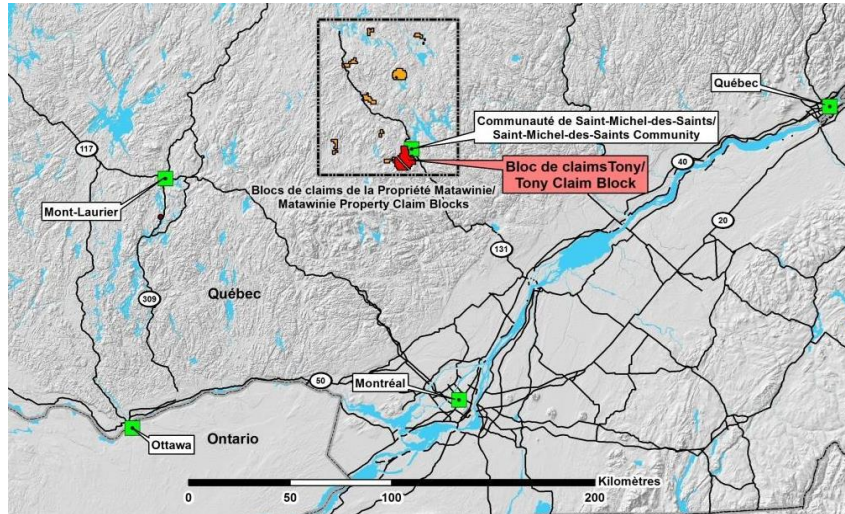
LOCALISATION (suite)

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

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

LOCATION (continued)

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



OBJECTIFS 2018

- Publier, à l'automne, une étude de faisabilité ainsi qu'une étude d'impact environnemental et social sur le projet minier de graphite;
- Faire suite à l'extension de la minéralisation et mettre à jour les ressources de graphite de la Zone Ouest, durant le premier trimestre de 2018, en intégrant les résultats des sondages et des tranchées complétés durant l'année 2017 et en début 2018;
- Débuter la production de concentré de graphite dans l'usine de démonstration dès l'été 2018 et faire progresser significativement le développement de produits à valeur ajoutée comprenant le concentré de graphite purifié, le graphite expansé, le graphite sphérique, les matériaux d'anode et des produits à base de graphène;
- Poursuivre les discussions auprès des partenaires stratégiques et des principaux acteurs dans le marché des batteries lithium-ion, y compris les utilisateurs de produits de graphite à valeur ajoutée ainsi que les centres de recherche et de formation impliqués dans le graphite et les batteries lithium-ion;
- Continuer d'attirer du personnel hautement qualifié à l'équipe de développement du projet Matabwinie;
- Continuer le dialogue avec les parties prenantes afin de mettre en place un projet qui multiplie les retombées positives pour la communauté d'accueil tout en visant une faible empreinte environnementale;
- Impliquer davantage la Nation Atikamekw, à chaque étape du développement du projet Matabwinie, afin de demeurer un projet exemplaire en termes de relations avec les peuples autochtones et un vecteur de fierté pour cette nation en particulier.

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2018, la Société a engagé 584 924 \$ en géologie, 38 037 \$ en métallurgie, 274 314 \$ en étude d'environnement, 1 388 432 \$ en évaluation économique, 195 257 \$ en étude de deuxième transformation, 11 246 \$ en relation avec la collectivité, 4 911 951 pour l'usine de démonstration, 439 774 \$ en autres frais d'exploration pour un total de 7 843 935 \$.

2018 OBJECTIVES

- To file, in the fall, a feasibility study as well as an environmental and social impact study on its graphite mining project;
- As a result of the extension of the property, to update the West Zone graphite resource during the first quarter of 2018 by integrating the fall of 2017 and winter 2018 drilling and trenching results;
- To start producing graphite concentrate in its demonstration plant during the summer of 2018 and to significantly advance the value-added product development and manufacturing which includes purified graphite concentrate, expandable graphite, spherical graphite, anode material and graphene based products;
- To continue the discussions with strategic partners and key players of the lithium-ion battery market, including users of value-added graphite products, as well as research and development centres related to graphite and lithium-ion batteries;
- To continue to attract the best in class human resources to develop the Matabwinie project;
- To maintain the dialogue with stakeholders in order to put in place a project that multiplies the benefits for the host community while targeting a low environmental footprint;
- To remain an exemplary project in 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 Matabwinie project.

During the six-month period ended June 30, 2018, the Company incurred \$ 584,924 in geology, \$ 38,037 in metallurgy, \$ 274,314 in environmental studies, \$ 1,388,432 in economic evaluation, \$ 195,257 in secondary transformation study, \$ 11,246 in relation with the community, \$ 4,911,951 for the demonstration plant, \$ 439,774 in other exploration expenses for a total of \$ 7,843,935.

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

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

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.

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

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

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 announce 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.

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.

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

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 24 mai 2018, la Société confirme l'échéancier de la mise en service de son usine de démonstration (UD) et présente l'équipe responsable de la production et de la mise sur le marché, dès l'été 2018, de ses premières tonnes de concentré de graphite. 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.

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 la tutelle 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;

Les produits de graphite qui seront offerts sont les suivants :

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

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

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 May 24, 2018, the Company confirms its demonstration plant (DP) is scheduled to open and operate come Summer 2018 and presents the team that will manage production and marketing of the first tonnes of graphite concentrate expected. 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.

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;

The graphite products that will be offered to customers:

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

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS
(suite)

USINE DE DÉMONSTRATION (suite)

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 annonce qu'elle entend compléter, d'ici la fin de 2018, une étude de faisabilité devant mener à l'implantation, au Québec, de la toute première mine à ciel ouvert dont le fonctionnement sera entièrement électrifié. Les résultats de cette étude permettront de confirmer la viabilité économique du projet et de déterminer comment le gisement de graphite de Saint-Michel-des-Saints sera exploité dans le cadre d'un projet carboneutre, conformément à la volonté de l'entreprise.

Cette étude de faisabilité a été confiée à Met-Chem/DRA. La firme d'ingénierie de Montréal sera 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. seront également sollicités dans le cadre de la réalisation de cette étude de faisabilité.

La portée du mandat inclut les éléments suivants :

- Révision des ressources minérales en incluant le forage ciblant l'extension de la zone Ouest du bloc de claims Tony (voir communiqué de presse du 1er mars 2018).
- Révision du plan minier et de l'échéancier. L'étude de faisabilité développera un plan minier basé sur l'exploitation d'une fosse à ciel ouvert.
- Révision de la métallurgie.
- Mise à jour des CAPEX et OPEX.
- Mise à jour de l'analyse financière et de l'analyse de sensibilité, incluant un modèle de flux de trésorerie (avant et après impôt).
- Préparation d'un rapport technique.

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

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

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

DEMONSTRATION PLANT (continued)

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 announce his intention to complete by the end of 2018 its feasibility study leading to the implantation of the first ever all-electric open-pit mine. The results of this study will serve to confirm the project's economic viability and to determine how best to exploit the graphite deposit of Saint-Michel-des-Saints in a carbon-neutral way to meet the NMG's sustainable ambitions.

The feasibility study has commenced and has been entrusted to Met-Chem/DRA. The Montreal engineering firm will 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. will also be beseeched for this feasibility study.

The scope of the mandate includes the following tasks:

- Review mining resources including drilling targeting the West zone of the Tony claims block (see press release issued March 1, 2018).
- Review the mining plan and schedule. The feasibility study will develop a mining plan based on an open-pit exploitation.
- Metalworking revision.
- CAPEX and OPEX updates.
- Financial analysis and sensibility analysis updates, including a treasury flow (prior and post income taxes).
- Preparation of a technical report.

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

All costs are in Canadian Dollars unless otherwise specified.

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

ÉTUDE DE FAISABILITÉ (suite)

Voici les faits saillants de l'ÉPF :

Économique du projet :

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

Faits saillants:

- Production annuelle de 52 000 tonnes de concentré de graphite;
- Teneur moyenne du graphite contenu dans la minéralisation est de 4,39 % Cg durant la DVM
- Taux de récupération du graphite supérieur à 94 %
- Pureté du produit fini/ concentré : > 97 % Cg
- Ratio stérile/minerais (DVM) est de 1,04 :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 pré-faisabilité (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)

FEASIBILITY STUDY (continued)

The following lists the highlights provided by the PFS:

Project Economics:

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

Operational Highlights:

- Annual average full production of 52,000 tonnes of graphite concentrate;
- 4.39% Cg average grade LOM graphite content contained in the mineralization;
- Graphite milling recovery above 94%;
- Finished product/ concentrate purity >97% Cg;
- Stripping ratio (LOM) of 1.04:1.

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.

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

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

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
Présumée⁴	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
Présumée⁴	14,0	4,19	0,59	0,2	4,84	0,01

METALLURGIE

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

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

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

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

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

METALLURGY

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

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

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

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

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

4.0 OBJECTIFS COMMERCIAUX ET FAITS SAILLANTS (suite)

4.0 BUSINESS OBJECTIVES AND HIGHLIGHTS (continued)

METALLURGIE (suite)

METALLURGY (continued)

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

AUTRES PROPRIÉTÉS

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

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

CONSEIL D'ADMINISTRATION

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.

OTHER PROPERTIES

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

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

BOARD OF DIRECTORS

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 DÉPENSES D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

5.0 EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES

	<u>Matawinie</u>	
	\$	
Solde au 1 ^{er} janvier 2018	8 117 675	Balance as of January 1, 2018
Géologie	584 924	Geology
Métallurgie	38 037	Metallurgy
Étude environnement	274 314	Environmental study
Évaluation économique	1 388 432	Economic evaluation
Relation avec la collectivité	11 246	Community Relationship
Étude deuxième transformation	195 257	Second transformation study
Usine de démonstration	4 911 951	
Autre frais d'exploration	439 774	Other exploration expenses
Total des frais d'exploration et d'évaluation	<u>7 843 935</u>	Exploration and evaluation expenses total
Crédits miniers	<u>(1 719 136)</u>	Mining credits
Solde au 30 juin 2018	<u>14 242 474</u>	Balance as of June 30, 2018

6.0 PRINCIPALES INFORMATIONS ANNUELLES

6.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

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

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

7.0 RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

7.0 OPERATION RESULTS

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2018, la Société a comptabilisé une perte nette de 2 578 233 \$ (1 195 551 \$ en 2017) et une perte nette par action de 0,019 \$ (0,014 \$ en 2017).

During the six-month period ended June 30, 2018, the Company recorded a net loss of \$ 2,578,233 (\$ 1,195,551 in 2017) and a net loss per share \$ 0.019 (\$ 0.014 in 2017).

Pour la période de six mois terminée /
For the six-month period ended

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>Variation</u>
	\$	\$	\$
Charges au titre des avantages du personnel / Employee benefit expenses (a)	531 961	204 423	327 538
Paievements fondés sur action / Share based payment (b)	638 374	308 778	329 596
Frais de déplacement et représentation / Traveling and representation expenses (c)	214 414	93 317	121 097
Amortissement des immobilisations incorporelles/Intangible assets depreciation	150 801	-	150 801
a) L'augmentation de 327 538 \$ des salaires s'expliquent par l'embauche de nouveaux employés.			a) The increase of \$ 327,538 in wages is due to the hiring of new employees.
b) Les paiements fondés sur les actions ont augmenté de 329 596 \$ suite à l'octroi d'un plus grand nombre d'options au cours de la période courante qui étaient totalement gagnés à la date de l'octroi			b) The share-based payments increased by \$ 313,624 following the grant of an higher number of options during the current period that totally vested at the grant date.
c) Les frais de déplacement et représentation 121 097 \$ et les frais de publicité et congrès 87 772 \$ ont augmenté suite à l'engagement d'accroître la visibilité de la Société.			d) The traveling and representation expenses \$ 121,097 advertising and congress expenses \$ 87,772 increased as a result of the commitment to increase the Company's visibility.

8.0 REVUE TRIMESTRIELLE

Résultats trimestriels

DESCRIPTION	2018-06-30	2018-03-31	2017-12-31	2017-09-30
	\$	\$	\$	\$
Revenue / Income	-	-	-	-
Perte nette / Net Loss	(1 659 042)	(919 190)	(2 917 604)	(912 714)
Perte par action / Loss per share	(0,012)	(0,007)	(0,027)	(0,011)

DESCRIPTION	2017-06-30	2017-03-31	2016-12-31	2016-09-30
	\$	\$	\$	\$
Revenue / Income	-	-	-	-
Perte / Loss	(588 031)	(607 520)	(1 017 819)	(198 767)
Perte par action / Loss per share	(0,007)	(0,007)	(0,016)	(0,003)

8.0 QUARTERLY REVIEW

Quarterly results

9.0 RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE

9.0 SECOND QUARTER RESULTS

Période de trois mois terminée / Three-month period ended

	30 juin / June 30, 2017	30 juin / June 30, 2016	Variation / Variation
	\$	\$	\$

Salaires et traitements / Salaries and treatments (a)	275 720	116 962	158 758
Paiements fondés sur des actions / Share-based payments (b)	625 598	104 028	521 570
Amortissement des immobilisations incorporelles/Intangible assets depreciation	150 801	-	150 801

a) L'augmentation de 158 758 \$ des salaires s'expliquent par l'embauche de nouveaux employés.

a) The increase of \$ 158,758 in wages is explained by the hiring of 3 new employees.

b) Les paiements fondés sur les actions ont augmenté de 520 570 \$ suite à l'octroi d'un plus grand nombre d'options au cours de la période courante qui étaient totalement gagnés à la date de l'octroi.

b) The share-based payments increased by \$ 520,570 following the grant of an higher number of options during the current period that totally vested at the grant date.

c) La charge d'amortissement des immobilisations incorporelles a augmenté de 150 801\$ suite à la signature d'un accord de license autorisant la Société dû à l'achat des brevets.

c) The intangible assets depreciation expense increased by \$ 150,801 following the signature of license agreement by which the Company is allowed to use Hydro Quebec's patented technologies.

10.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

10.0 LIQUIDITY AND FUNDING

Au 30 juin 2018, le fond de roulement de la Société est de 3 452,530 \$ et comprend une encaisse de 955,729 \$.

On June 30, 2018, the Company had working capital of \$ 3,452,530 includes \$ 955,729 in cash.

	2018	2017	
	\$	\$	
Flux de trésorerie provenant de (affecté à)			Cash flows provided by (used in)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(1 775 485)	(971 811)	Operating activities before the net change in non-cash working capital items
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(1 683 480)	(407 574)	Net change in non-cash working capital items
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(3 458 965)	(1 379 385)	Operating activities
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(7 752 018)	(1 180 103)	Investment activities
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2 018 725	1 275 147	Financing activities
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(9 192 258)	(1 284 342)	Decrease in cash and cash equivalents

Activités opérationnelles

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2018, les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles totalisent 3.5 M \$ comparé à 1.4 M \$ pour 2017. La Société a dépensé plus en 2018 qu'en 2017 suite à l'augmentation des activités. La variation du fonds de roulement hors trésorerie a également augmenté entre 2018 et 2017.

Operating activities

For the six-month period ended June 30, 2018, cash outflows from operating activities totaled \$ 3.5 million, while there was \$ 1.4 million of cash outflows for the year 2017. The Company spent more in 2018 than in 2017 following the activity increase. The change in non-cash working capital also increased between 2018 and 2017.

10.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT (suite)

Activités d'investissement

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2018, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement étaient de 7,8 M \$, principalement liés aux frais d'exploration et d'évaluation de 4,8 M \$.

Activités de financement

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2018, les entrées de trésorerie liées aux activités de financement s'expliquent par le produit encaissé suite à un placement privé, l'exercice de bons de souscription et d'options.

11.0 OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

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

	Pour la période de trois mois terminée / For the three-month period ended		Pour la période de six mois terminée / For the six-month period ended		
	2018	2017	2018	2017	
	\$	\$	\$	\$	
Administrateur et membre de la direction de la Société					Director and an officer of the Company
Charges au titre des avantages du personnel a)	54 986	67 250	113 553	111 603	Employee benefit expenses a)
Paiements fondés sur des actions	210 869	-	210 869	-	Share-based payments
Membre de la direction de la Société					Member of the management of the Company
Charges au titre des avantages du personnel b) c)	94 235	46 498	188 155	76 589	Employee benefits expenses b) c)
Paiements fondés sur des actions	105 434	5 978	105 434	17 081	Share-based payments
Administrateurs de la Société					Directors of the Company
Honoraires de consultation d)	23 700	46 750	37 200	86 197	Consultation fees d)
Paiements fondés sur des actions e)	295 215	-	295 215	152 225	Share-based payments e)

a) La Société a versé un salaire et charges sociales total de 113 553 \$ (116 103 \$ 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 84 343 \$ (76 589 \$ en 2017) et octroyé des options d'une valeur de 52 717 \$ (17 081 \$ en 2017) à Charles-Olivier Tarte, chef de la direction financière.

c) La Société a versé un salaire et charges sociales total de 103 813 \$ (néant \$ en 2017) et octroyé des options d'une valeur de 52 717 \$ (néant \$ en 2017) à Karl Trudeau, chef des opérations.

d) La Société a payé néant 3 450 \$ (53 197 \$ 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.

La Société a payé 33 750 \$ (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 7 222 \$ demeure à payer au 30 juin 2018 (30 944 \$ au 30 juin 2017).

12.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

10.0 LIQUIDITY AND FUNDING (continued)

Investment activities

For the six-month period ended June 30, 2018, cash used in investing activities was \$ 7.8 million, mainly related to exploration and evaluation expenses of \$ 4.8 million.

Financing activities

For the six-month period ended June 30, 2018, the cash receipts related to financing activities are due to the cash received from the exercise of the warrants and options.

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.

a) The Company paid a salary and social charges of \$ 199,118 (\$ 116,103 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 \$ 84,343 (\$ 76,589 in 2017) and granted options worth \$ 52,717 (\$ 17,081 in 2017) to Charles-Olivier Tarte, chief financial officer.

c) The Company paid a salary and social charges of \$ 103,813 (\$ nil in 2017) and granted options worth \$ 52,717 (\$ nil in 2017) to Karl Trudeau, chief of operations.

d) The Company paid \$3,450 (\$ 53,197 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.

The Company paid \$ 33,750 (\$ 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 \$ 7,222 remains payable as at June 30, 2018 (\$ 30,944 as at June 30, 2017).

12.0 OFF BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions

13.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Les paiements minimaux futurs de location pour le prochain exercice sont d'un montant de 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 juin 2018.

15.0 STRUCTURE DU CAPITAL

	28 août 2018 / August 28, 2018	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	157 657 693	Common shares
Bons de souscription	47 185 393	Warrants
Bons consultatifs	1 205 000	Advisory warrants
Options	11 300 000	Options
Options aux courtiers	1 461 380	Brokers options
Total d'actions ordinaires entièrement dilué	218 809 466	Total common shares fully diluted

16.0 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEUR

Le 13 juillet 2018, la Société annonce qu'elle a conclu la première tranche d'un placement privé négocié d'un nombre total de 8 961 167 unités dans le capital de la Société, au prix de 0,30 \$ par unité, pour produit brut total de 2 688 350 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire dans le capital de la Société et de la moitié d'un bon de souscription d'actions ordinaires. Chaque bon entier confère à son porteur le droit d'acquérir une action ordinaire du capital de la Société, au prix de 0,40 \$ par bon de souscription, pendant une période de 24 mois suivant la clôture du placement. Le placement a été effectué par l'entremise d'un syndicat dirigé par Eight Capital conjointement avec Haywood Securities Inc., Valeurs mobilières Desjardins inc. Et Canaccord Genuity Corp agissant à titre d'agents. En contrepartie de leurs services, les placeurs pour compte ont reçu une commission en espèces totale de 37 701 \$, des honoraires de conseiller de 18 970 \$ et un total de 125 669 bons de souscription de courtiers et 55 000 bons de souscription pour acheter collectivement jusqu'à 180 669 actions ordinaires du capital de la Société. 0,30 \$ par action ordinaire, jusqu'au 13 juillet 2020.

Le 13 juillet 2018, la Société annonce également avoir conclu un placement privé sans intermédiaire d'un total de 2 777 778 actions accréditatives au prix de 0,36 \$ par action scrréditive, pour un produit brut total de 1 000 000 \$.

17.0 GESTION DE RISQUES FINANCIERS

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

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

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 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 June 30 2018.

15.0 CAPITAL STRUCTURE

16.0 SUBSEQUENT EVENT

On July 13, 2018, the Company announced that it has closed the first tranche of a brokered private placement of an aggregate number of 8,961,167 units in the capital of the Company, at a price of \$ 0.30 per unit, for aggregate gross proceeds of \$ 2,688,350. Each unit is comprised of one common share in the capital of the Company 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 Company, at a price of \$ 0.40 per whole warrant, for a period of 24 months following the closing of the offering. The offering was conducted through a syndicate led by Eight Capital together with Haywood Securities Inc., Desjardins Securities Inc. and Canaccord Genuity Corp. acting as agents. In consideration for their services, the agents received an aggregate cash commission of \$ 37,701, advisory fees of \$ 18,970 and an aggregate of 125,669 broker warrants and 55,000 advisory warrants to purchase collectively up to 180,669 common shares in the capital of the Company, at a price of \$ 0.30 per common share, until July 13, 2020.

On July 13, 2018, the Company also announces that it has closed a non-brokered private placement of an aggregate of 2,777,778 flow-through shares at a price of \$ 0.36 per flow-through share, for some aggregate gross proceeds of \$ 1,000,000.

17.0 FINANCIAL RISK MANAGEMENT

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

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

17.0 GESTION DE RISQUES FINANCIERS (suite)

Risque de liquidité

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

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

Toutes les obligations financières de la Société d'un montant de 3 859 213 \$ (1 602 713 \$ au 31 décembre 2017) sont assorties d'échéances contractuelles de moins d'un an et sont soumises aux conditions normales du marché.

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

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une perte découle de l'incapacité d'une contrepartie à respecter ses engagements contractuels. Le risque de crédit de la Société est essentiellement lié aux créances et à la trésorerie et équivalents de trésorerie. Les créances se composent principalement du remboursement de la taxe sur les produits et services à recevoir des gouvernements du Canada et du Québec, ainsi que des crédits d'impôts sur les mines à recevoir du gouvernement du Québec. La direction atténue le risque de crédit en maintenant sa trésorerie auprès de banques à charte canadiennes.

18.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET INFORMATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 28 août 2018. D'avantage de renseignements sur la Société peuvent être également être trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

Le 28 août 2018
August 28, 2018

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

17.0 FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)

Liquidity risk

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

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

All of the Company's financial liabilities in the amount of \$ 3,892,213 (\$ 1,602,713 as at December 31, 2017) have contractual maturities of less than one year and are subject to normal trade terms.

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

Credit risk

Credit risk results from the possibility that a loss may occur from the failure of another party to perform according to the terms of the contract. The Company's credit risk is primarily related to receivables and cash and cash equivalents. The receivables consist mainly of the refund of the goods and services tax receivable from the governments of Canada and Quebec, as well as mining tax credits receivable from the Government of Quebec. Management mitigates credit risk by maintaining cash with Canadian chartered banks.

18.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MDA was prepared as of August 28, 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