



RAPPORT DE GESTION

TRIMESTRE CLOS LE

31 DECEMBRE 2016 – DEUXIEME TRIMESTRE

450, rue de la Gare-du-Palais, 1^{er} étage, Québec (Québec) G1K 3X2 – 418 704-6038 www.nemaskalithium.com

Ce rapport de gestion a pour objet d'aider le lecteur à connaître davantage les activités de Nemaska Lithium Inc. (la « Société ») et ses filiales en propriété exclusive, ainsi que les points saillants de ses résultats financiers. Il explique notamment l'évolution de la situation financière et des résultats pour la période de six mois close le 31 décembre 2016 et 2015 et contient une comparaison de ses états consolidés de la situation financière au 31 décembre 2016 et 30 juin 2016.

Ce rapport de gestion, préparé conformément au Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue, doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période de six mois close le 31 décembre 2016 et les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 30 juin 2016 ainsi que les notes afférentes.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et ce rapport de gestion ont été révisés par le comité d'audit et approuvés par le conseil d'administration de la Société le 13 février 2017. Sauf indication contraire, tous les montants présentés dans ce rapport de gestion sont exprimés en dollars canadiens.

Énoncés prospectifs

Tous les énoncés, autres que les énoncés de faits historiques, contenus dans le présent rapport de gestion, y compris, mais sans s'y limiter, toute information sur les perspectives et les plans futurs de la Société, constituent de « l'information prospective » ou des « énoncés prospectifs » au sens de certaines lois sur les valeurs mobilières, et sont fondés sur des attentes, des estimations et des projections à la date du présent rapport de gestion. Les énoncés prospectifs se reconnaissent à l'emploi des termes ou expressions « anticiper », « planifier », « s'attendre », « indiquer », « avoir l'intention », « prévoir », « estimations », « prévisions », « directives », « initiative », « perspectives », « potentiel », « projeté », « poursuivre », « stratégie », « étude », « objectifs » ou « croire », ou à l'emploi de termes, expressions et énoncés analogues ou de variantes de tels termes, expressions et énoncés indiquant que certains événements, mesures ou résultats « peuvent » être, « pourraient » être, « devraient » être ou « iront de l'avant », « seront pris », « seront atteints » ou encore qu'ils « surviendront ». Les énoncés prospectifs s'appuient forcément sur un certain nombre d'estimations et d'hypothèses qui, bien qu'elles aient été jugées raisonnables par la Société, agissant de bonne foi, au moment de leur formulation, sont, par leur nature, assujetties à d'importantes incertitudes et éventualités d'ordre commercial, économique et concurrentiel. Ces estimations et ces hypothèses pourraient se révéler inexactes.

Bon nombre de ces incertitudes et éventualités pourraient avoir une incidence directe ou indirecte sur les résultats réels de la Société, de sorte que ceux-ci pourraient différer considérablement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs. Rien ne garantit que ces énoncés prospectifs se révèlent exacts, car les résultats réels et les événements futurs pourraient différer considérablement de ceux anticipés dans ces énoncés. Les énoncés prospectifs sont fournis afin de donner des renseignements au sujet des attentes et des plans de la direction pour l'avenir. La Société n'a ni l'intention ni l'obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, ou d'expliquer tout écart significatif entre les événements réels ultérieurs et les énoncés prospectifs en question, sauf dans la mesure prévue par les lois applicables.

Statuts constitutifs, nature des opérations et des activités et continuité d'exploitation

La Société est domiciliée au Canada et constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Son titre est transigé à la Bourse de croissance TSX jusqu'au 7 juillet 2016 et est maintenant transigé à la Bourse de Toronto sous le symbole NMX depuis le 8 juillet 2016 et à la Bourse américaine des titres transigés de gré à gré QX (« OTCQX ») sous le symbole NMKEF. La Société a constitué en société deux filiales en propriété exclusive

le 16 mars 2016, soit Nemaska Lithium Shawinigan Transformation Inc. et Nemaska Lithium P1P Inc. La Société a également constitué en société Nemaska Lithium Whabouchi Mine Inc. en juillet 2016. Toutes les filiales sont domiciliées au Canada et constituées en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*.

La Société est en voie de devenir un producteur d'hydroxyde et de carbonate de lithium destinés au marché en pleine croissance des batteries au lithium, dont la croissance est grandement supportée par les véhicules électriques, les téléphones cellulaires, les tablettes et autres produits de consommation ainsi que le stockage d'énergie. Nemaska Lithium détient la propriété exclusive de la mine Whabouchi, où elle produira le concentré de spodumène, qui sera envoyé à l'usine de production de composés de lithium que la Société entend construire à Shawinigan (Québec). Cette usine transformera le concentré de spodumène en hydroxyde et en carbonate de lithium de grande pureté en utilisant les méthodes exclusives développées par la Société, et pour lesquelles la Société a obtenu le brevet canadien numéro 2 874 917, le brevet américain 9 382 126 et le brevet australien 2013270412 qui décrivent son procédé exclusif de préparation d'hydroxyde et de carbonate de lithium à partir de sources de spodumène par électrolyse à membrane. La Société a également obtenu le brevet canadien numéro 2 905 197 qui protège spécifiquement les améliorations du procédé d'électrolyse à membrane pour la préparation d'hydroxyde de lithium. La Société a également obtenu confirmation des autres demandes de brevet et un traité de coopération en matière de brevets (« PCT ») couvrant de tels procédés ont été publiés et ont reçu des numéros PCT. La Société a également déposé des brevets supplémentaires qui couvrent l'optimisation et l'évolution de la technologie à la suite de programmes d'optimisation actuellement effectués par la Société. Les principaux avantages de ces procédés comprennent notamment :

- des coûts d'exploitation faibles et prévisibles;
- la quasi-élimination de réactifs coûteux comme le carbonate de sodium, ce qui permet d'éliminer le sulfate de sodium, un sous-produit qui n'a pratiquement aucune valeur commerciale et qui est dommageable pour l'environnement;
- une réduction considérable des gaz à effet de serre (GES).

La Société a déterminé que sa propriété minière, à savoir Whabouchi, contient des réserves de minerai économiquement recouvrables, conformément à une étude de faisabilité NI-43-101 mise à jour et datée du 4 avril 2016 et déposée sur SEDAR le 19 mai 2016 et modifiée le 8 juin 2016 (l'étude de faisabilité mise à jour) et préparée par Met-Chem Canada inc. (membre du Groupe DRA). La Société a déterminé qu'elle en était à la phase de développement de sa propriété minière Whabouchi et de son site à Shawinigan (le « projet Whabouchi ») puisqu'elle avait obtenu le financement initial requis pour commencer la phase de développement et de construction du projet Whabouchi. La Société n'a pas encore déterminé si sa propriété minière Sirmac contient des réserves de minerai économiquement recouvrables, de sorte que cette propriété en est encore à la phase de prospection.

La recouvrabilité des montants indiqués au titre des propriétés minières et des actifs de prospection et d'évaluation connexes dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la capacité de la Société à obtenir le financement nécessaire pour mener à terme le développement et de la production rentable future ou du produit de la cession de tels biens.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, laquelle suppose que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses obligations dans le cours normal de ses activités, lorsqu'elles deviendront exigibles dans un avenir prévisible.

Un financement additionnel important devra être obtenu afin de construire la mine de lithium du projet Whabouchi, située non loin de la communauté crie de Nemaska, ainsi que de l'usine hydrométallurgique à Shawinigan. Les dépenses en immobilisations estimées du projet dépassent 500 millions de dollars, y compris les provisions pour imprévus. Par ailleurs, les charges financières et les besoins en fonds de roulement général feront augmenter les besoins en trésorerie de la Société au cours de la période de construction, et ce, jusqu'à ce que les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation deviennent positifs. Bien que la Société ait un fonds de roulement de 36,7 millions de dollars au 31 décembre 2016, la Société pourrait devoir retarder des dépenses discrétionnaires si elle n'obtient pas le financement additionnel nécessaire au développement du projet Whabouchi et de l'usine hydrométallurgique à Shawinigan.

Objectifs commerciaux, principaux travaux prévus et jalons

Le principal objectif de la Société est l'entrée en production de la mine et du concentrateur Whabouchi au cours de la première moitié de l'année civile 2018 et le lancement de l'exploitation de l'usine hydrométallurgique de Shawinigan au cours de la deuxième moitié de l'année civile 2018.

Pour atteindre son principal objectif, la Société lancera l'exploitation de son usine de démonstration hydrométallurgique à Shawinigan ayant une capacité conçue pour produire une moyenne de 500 tonnes par année d'hydroxyde de lithium en utilisant les procédés développés par la Société (l'« usine de phase 1 ») et un concentrateur modulaire de séparation en média dense (DMS) au site minier afin de qualifier sa production auprès de clients parallèlement à la construction de l'usine hydrométallurgique commerciale et de la mine.

La stratégie prévoit, entre autres, i) l'opportunité de former et de développer les compétences du personnel initial pour un démarrage rapide de l'usine hydrométallurgique commerciale et du concentrateur, ii) l'opportunité d'optimiser les procédés et iii) le raccourcissement du délai de démarrage de l'usine hydrométallurgique commerciale et du concentrateur à la mine.

La Société prévoit accomplir les tâches suivantes au cours des 12 à 24 mois suivant la date du présent rapport :

- i) lancer l'exploitation de l'usine de phase 1 et commencer la production d'échantillons commerciaux de monohydrate d'hydroxyde de lithium.
- ii) mettre à exécution la convention d'outillage signée avec Johnson Matthey Battery Materials Inc. au moyen de l'usine de phase 1;
- iii) produire un concentré de spodumène à 6 % de Li_2O avec son concentrateur DMS sur le site de la mine Whabouchi au moyen d'un échantillon en vrac en cours de production;
- iv) mettre en œuvre des programmes de formation avec des intervenants locaux en matière d'emploi à la mine de Whabouchi;
- v) poursuivre les travaux d'ingénierie détaillée en cours liés à la mine Whabouchi, au concentrateur et à l'usine hydrométallurgique commerciale et commander l'équipement présentant de longs délais d'approvisionnement;
- vi) installer l'équipement du concentrateur dans le bâtiment construit au dernier trimestre, en vue de mettre le concentrateur en service au premier trimestre de 2018;

- vii) construire la mine Whabouchi et le concentrateur au site de la mine Whabouchi et construire l'usine hydrométallurgique commerciale à Shawinigan (Québec) pour produire de l'hydroxyde et du carbonate de lithium de haute pureté à partir du concentré de spodumène qui proviendra de la mine Whabouchi;
- viii) parachever la construction de la ligne électrique de 69 Kv sur 13 kilomètres de la station secondaire de Nemiscau au site minier.
- ix) poursuivre les efforts de commercialisation auprès des clients potentiels afin de conclure d'autres accords de vente commerciale pour l'hydroxyde et le carbonate de lithium afin de supporter le financement du projet;
- x) poursuivre les négociations en cours afin de mettre en place le financement nécessaire au projet avec des institutions financières reconnues et des investisseurs.

La Société a été en mesure d'entreprendre ces étapes après avoir conclu le financement de l'usine de phase 1 de 38 millions de dollars au cours de la première moitié de l'année civile 2016. Ce financement est composé d'une subvention de 12,87 millions de dollars accordée par Technologies du développement durable du Canada (« TDDC »), d'une subvention de 3 millions de dollars accordée par le ministère des Ressources naturelles en vertu du programme Technoclimat, d'un placement privé de 10 millions de dollars de la part de Ressources Québec inc. et enfin d'une avance de 12 millions de dollars de Johnson Matthey Matériaux de batteries inc. Le 8 juillet 2016, la Société a également réalisé un appel public à l'épargne, pour un produit brut de 69 millions de dollars, dont une tranche de 50 millions de dollars est destinée au commencement, à l'achèvement ou à la poursuite des principaux objectifs commerciaux indiqués plus haut.

Faits saillants pour la période de six mois close le 31 décembre 2016 et jusqu'à la date de ce rapport et prochaines étapes

Le 13 février 2017, la Société a annoncé qu'elle avait reçu un versement de 3 millions de dollars de Johnson Matthey Battery Materials Ltd (« JMBM ») de Candiac, au Québec, une filiale en propriété exclusive de Johnson Matthey Plc (Symbole à la Bourse de Londres : JMAT). Le versement a été effectué au terme de l'examen et de l'acceptation par JMBM des manuels d'exploitation de l'usine de phase 1 et de la réception par la Société du certificat d'autorisation d'exploitation de l'usine de phase 1. L'entente existante entre JMBM et la Société, annoncée le 11 mai 2016, prévoit un paiement anticipé de 12 millions de dollars pour des produits et services. Le dernier versement progressif de 3 millions de dollars sera payable par JMBM des suites de la réception d'hydroxyde de lithium de qualité batterie de la Société.

Le 31 octobre 2016, la Société, par le biais de sa filiale entièrement détenue, Nemaska Lithium Shawinigan Transformation Inc., a annoncé la conclusion d'une entente avec FMC Corporation en vertu de laquelle la Société fournira 8 000t de carbonate de lithium par année à FMC Corporation à compter du milieu de 2018.

Entre le 1^{er} juillet 2016 et le 13 février 2017, 850 000 options ont été exercées à des prix variant de 0,10 \$ à 0,425 \$, pour un montant global de 263 000 \$ et 3 942 000 bons de souscription ont été exercés par des actionnaires à un prix variant de 0,20 \$ à 0,28 \$, pour un montant global de 1 003 960 \$, ce qui a donné lieu à l'émission par la Société de 4 792 000 actions ordinaires. Au cours de la même période, la Société a attribué 3 725 000 options, à un prix d'exercice moyen de 1,24 \$, à 13 cadres et employés hautement qualifiés et nouvellement embauchés afin de combler des postes aux opérations, aux ressources humaines, aux technologies de l'information, à l'environnement, à l'entretien, à l'approvisionnement, de contrôleurs financiers et de soutien administratif dans le but de bien construire et exploiter l'usine de phase 1 et préparer la construction de la mine

et l'usine hydrométallurgique commerciale; toujours en vue de la mise en service des opérations commerciales au cours de la seconde moitié de l'année civile 2018.

Le 8 juillet 2016, la Société a réalisé un placement, avec courtier, par voie d'un prospectus simplifié pour un produit brut de 69 000 115 \$, aux termes duquel elle a émis 60 000 100 unités, ce qui inclut l'exercice intégral d'une option de surallocation, au prix de 1,15 \$ l'unité, dans le cadre du prospectus simplifié de la Société daté du 4 juillet 2016. Chaque unité est composée d'une action ordinaire de la Société et d'un-demi-bon de souscription d'actions ordinaires. Chaque bon de souscription d'actions ordinaires entier confère le droit à son porteur d'acheter une action ordinaire de la Société, au prix de 1,50 \$ l'action, jusqu'au 8 juillet 2019. La Société peut devancer la date d'expiration des bons de souscription si, avant la date d'expiration des bons de souscription et à tout moment après la date de clôture, le cours de clôture des actions ordinaires inscrites à la cote de la Bourse de Toronto, le cas échéant, s'établit à ou au-dessus de 2,25 \$ pendant une période de 20 jours de bourse consécutifs.

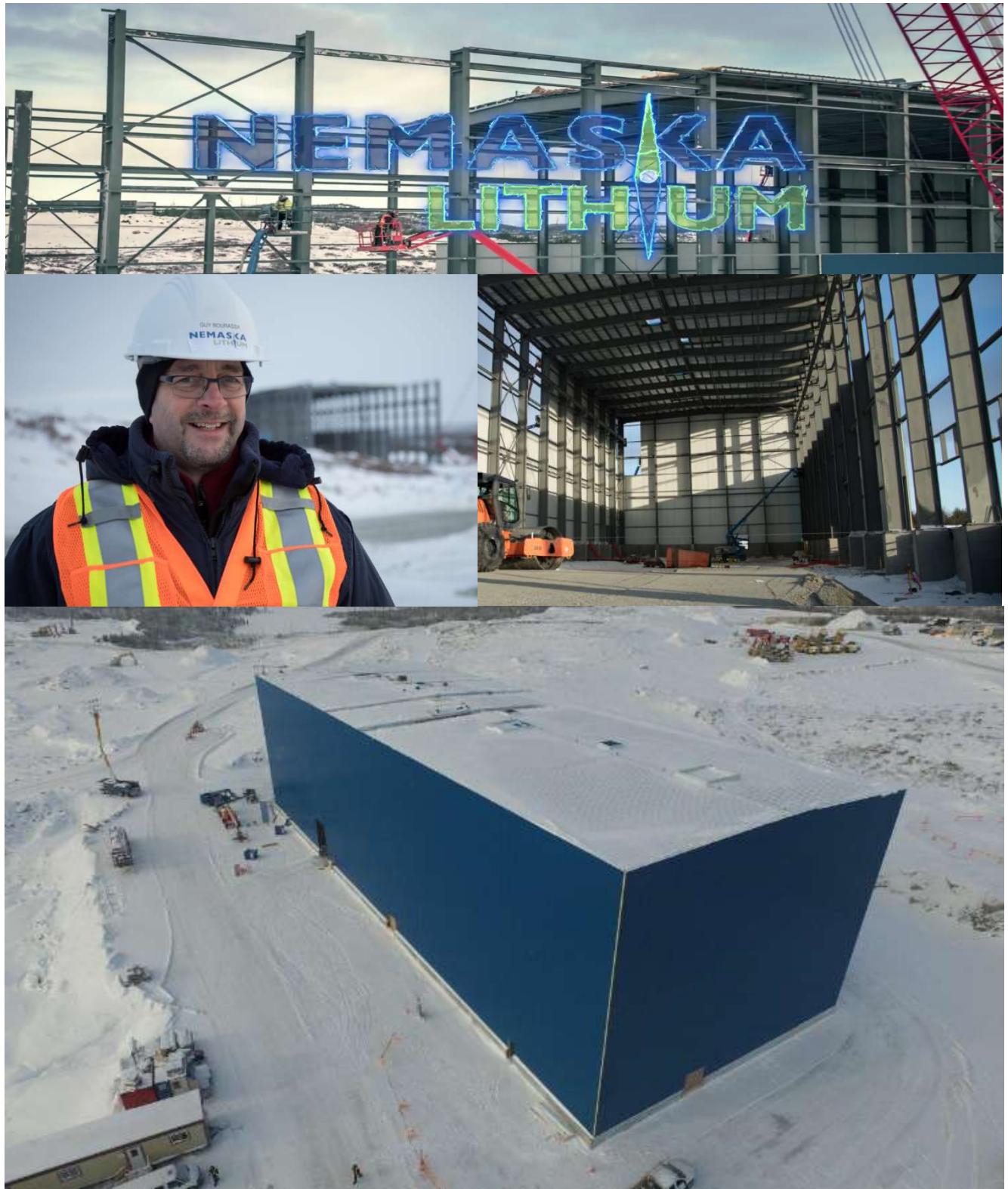
Au cours de la période de six mois et jusqu'à la date du présent rapport, la Société a progressé sur les fronts suivants :

- la préparation du site, l'installation et la mise en service du concentrateur DMS sur le site de la mine Whabouchi;
- la préparation du site et la construction du bâtiment du concentrateur sur le site de la mine Whabouchi;
- la construction de l'usine de phase 1 à Shawinigan;
- les travaux d'ingénierie pour le projet Whabouchi;
- le forage de définition au diamant de 17 400 mètres sur le site de la mine Whabouchi;
- l'embauche de personnel clé;
- L'embauche et la formation de 20 techniciens opérateurs polyvalents pour l'usine de phase 1;
- Le début de la mise en service des diverses sections de l'usine de phase 1.

Opérations de dynamitage pour l'échantillonnage en vrac et installation du concentrateur « DMS » au site minier (décembre 2016)



Construction du bâtiment du concentrateur commercial au site minier (d'octobre à décembre 2016)

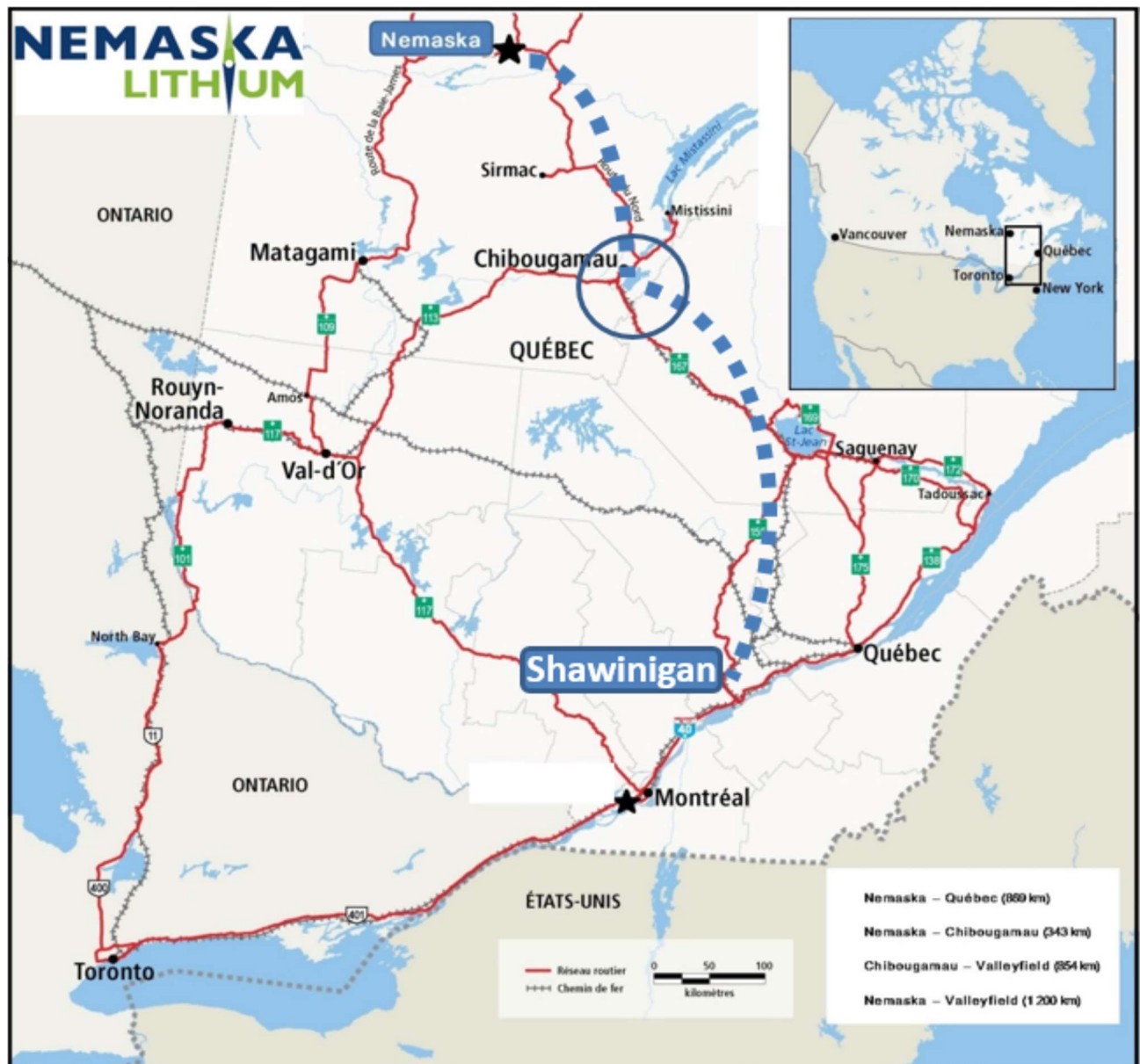


Site de Shawinigan (bâtiments actuels et construction de l'usine de phase 1)



Mise à jour des faits saillants de l'Étude de Faisabilité, Ressources Minérales et Réserves Minérales

À la date du présent rapport, la Société détient deux (2) propriétés minières composées de 57 claims miniers (Whabouchi et Sirmac) sur le territoire Eeyou Istchee / Baie James, province de Québec. La Société détient aussi le site de Shawinigan et les infrastructures qui accueillent l'usine de phase 1 et accueilleront la future usine hydrométallurgique qui convertira le concentré de spodumène en hydroxyde de lithium et en carbonate de lithium de haute pureté.



Le tableau ci-dessous met en évidence des informations sélectionnées tirées de la mise à jour de l'étude de faisabilité publiée sur SEDAR le 19 mai 2016 et modifiée le 8 juin 2016 :

Mine Life and Pre-Tax Pay Back of Capital Costs	26 years with a 2.4 years pay back period
Life of Mine Revenue	\$9.2 Billion (US \$7.4 Billion) (average of \$354 M/yr)
Pre-Tax Net Undiscounted Cash Flow	\$6.2 Billion (US \$4.9 Billion) (average of \$260 M/yr excluding initial CAPEX)
After-Tax Undiscounted Cash Flow	\$3.9 Billion (US \$3.1 Billion)
Pre-Tax NPV 8% Discount (base case)	\$1.9 Billion (US \$1.5 Billion)
After-Tax NPV 8%Discount (base case)	\$1.2 Billion (US \$924 Million)
Pre-Tax & After-Tax Internal Rate of Return (IRR)	Pre-Tax: 37.7% and After-Tax: 30.3 %
Total Initial Capital Costs	\$549 M (US \$439 M) in CAPEX including contingency of \$56 M (US \$45 M)
Selling Price Lithium Hydroxide	US \$9,500/t FOB Shawinigan
Selling Price Lithium Carbonate	US \$7,000/t FOB Shawinigan
Average Cost/tonne of Spodumene Concentrate	\$181/t (US \$145/t) FOB Whabouchi Mine
Average Cost/tonne of Lithium Hydroxide	\$2,693/t (US \$2,154/t) FOB Shawinigan
Average Cost/tonne of Lithium Carbonate	\$3,441/t (US \$2,753/t) FOB Shawinigan
Life of Mine Production	5.5 M tonnes (approx. 213k tonnes/year) of spodumene concentrate converted into battery grade lithium hydroxide for approx. 714k tonnes (27.5k tonnes/year) and approx. 84k tonnes (3.2k tonnes/year) of lithium carbonate.
Exchange Rate \$C to \$US	1 : 0.80

Réserves minérales et ressources minérales

Les ressources minérales furent estimées sur la base des paramètres de modélisation géologique qui sont basés sur le mémorandum reçu de SGS Géostat, préparé par Jean-Philippe Paiement, M.Sc. P. Geo, daté du 23 janvier 2014:

- Les ressources minérales ont été évaluées à partir des résultats d'analyses de forages et de rainures réalisées par la Société depuis 2009. Les données historiques de forages et de rainures n'ont pas été prises en compte dans le présent estimé de ressources. Un total de 479 forages et rainures et 9 358 résultats d'analyses ont servi à la modélisation des ressources minérales.
- La modélisation 3-D des ressources minérales des zones minéralisée a été réalisée en utilisant une teneur de modélisation minimale de 0,50 % Li_2O sur une épaisseur horizontale de 2 m.
- L'interpolation a été complétée en utilisant des échantillons composites d'une longueur de 2 m. Les ressources minérales ont été modélisées et estimées à l'aide du logiciel Genesis®.
- Le modèle de blocs fut fait en utilisant un Krigage ordinaire. Le modèle de blocs a été défini par des blocs d'une dimension de 5 m de long par 3 m de large et d'une épaisseur de 5 m. Le modèle de blocs couvre une longueur de 1 315 m dans le sens de la direction avec une profondeur maximale de 520 m sous la surface.
- Les ressources minérales dans la fosse ont été limitées à l'intérieur de la fosse optimisée. Les blocs interpolés du modèle situés en dessous de la fosse optimisée ne sont pas inclus dans les ressources minérales. Les ressources minérales qui sont situées à l'intérieur de la fosse atteignent une profondeur de 320 m de la surface (profondeur maximale de la fosse optimisée).
- La teneur de coupure des ressources minérales est de 0,43 % Li_2O .

Estimé des ressources minérales (en fosse) – Projet Whabouchi		
Catégories des ressources	Tonnage (t)*	Teneur Li ₂ O (%)
Mesurées	12 998 000	1,60
Indiquées	14 993 000	1,54
Mesurées + Indiquées	27 991 000	1,57
Présumées	4 686 000	1,51

*Note : Les ressources minérales ont été estimées en utilisant les définitions standards de l'Institut Canadien des Mines et de la Métallurgie (« ICM »), en conformité avec l'*Instruction Nationale 43-101 – Information concernant les projets miniers*. Des ressources minérales qui ne sont pas des réserves minérales n'ont pas démontré une viabilité économique. Les ressources présumées sont exclues des ressources mesurées et indiquées. Une densité relative de 2,7 t/m³ fut utilisée. Date effective 22 janvier 2014. Arrondi au premier mille.

L'estimation des réserves minérales utilisée dans la mise à jour de l'Étude de faisabilité a été préparée en utilisant le même modèle des ressources minérales qui fut utilisé dans l'étude de faisabilité de 2014. Les réserves minérales sont comprises dans les ressources minérales mesurées et indiquées qui ont été identifiées comme étant économiquement extractibles et qui tiennent compte des pertes d'exploitation minière ainsi que la dilution due aux pertes.

Réserves minérales – Projet Whabouchi		
Catégories de réserve	Tonnage (Mt)	Teneur Li ₂ O (%)
Fosse à ciel ouvert		
Présumées	11,7	1,58
Probables	8,3	1,46
Présumées et probables	20,0	1,53
Mine souterraine		
Présumées	1,6	1,27
Probables	5,7	1,29
Présumées et probables	7,3	1,28

Les ressources minérales ont été estimées en utilisant les définitions standards de l'Institut Canadien des Mines et de la Métallurgie (« ICM »), en conformité avec l'*Instruction Nationale 43-101 – Information concernant les projets miniers*. La teneur de coupure à l'intérieur de la fosse est de ≥ 0,43 % Li₂O et la teneur de coupure de la mine souterraine est de ≥ 0,80 % Li₂O. La date effective est le 13 mai 2014 pour l'estimation des réserves minérales. * Arrondi au premier millier.

Propriété Whabouchi

Les travaux suivants ont été réalisés sur la propriété Whabouchi durant les 8 derniers trimestres et jusqu'en date du présent rapport :

Description des travaux	Objectifs	Résultats
Installation d'un concentrateur par séparation en média dense (DMS) modulaire d'une capacité de 10 t/heure sur le site de la mine	1. Transformer un échantillon en vrac de 10 000 tonnes pour produire un concentré de spodumène à 6 % qui sera transformé à l'usine hydrométallurgique de phase 1 à Shawinigan (Québec) afin de produire des échantillons commerciaux représentatifs d'hydroxyde de lithium de haute pureté. 2. Transformer un échantillon en vrac d'environ 50 000 tonnes pour produire un concentré de spodumène à 6 % aux fins de formation.	L'exploitation du concentrateur DMS a débuté en février 2017 Début du programme de formation prévu en avril 2017 pendant une période de 12 mois (deux groupes)
Obtention des permis nécessaires pour l'installation et l'exploitation du concentrateur DMS	Exploiter légalement le concentrateur DMS pour l'échantillon en vrac de 60 000 tonnes.	Les permis ont été obtenus en temps voulu pour procéder à l'installation et à l'exploitation par la suite.
Campagne de forage au diamant totalisant 17 400 mètres dans 50 sondages au cours de l'été 2016	1. Transformation potentielle de 4,69 Mt de ressources présumées en ressources indiquées. 2. Accroître le niveau de confiance des ressources minérales à une profondeur verticale entre 0 m et 200 m sous la surface. 3. Confirmer la continuité de la zone longitudinale de ressources minérales jusqu'à une profondeur verticale de 500 m sous la surface.	Les objectifs ont été atteints avec brio et de nouvelles ressources ont été confirmées. Les ressources mesurées et indiquées ont été confirmées. Les ressources mesurées et indiquées ont connu une hausse d'environ 31 % (de 27,99 millions de tonnes à 36,62 millions de tonnes), alors que les ressources présumées ont augmenté d'environ 53 % (de 4,69 millions de tonnes à 7,19 millions de tonnes). Se reporter au communiqué de presse émis le 1^{er} décembre 2016 pour obtenir de plus amples renseignements. Au cours de la campagne, une nouvelle zone minéralisée parallèle à la zone minéralisée principale de Whabouchi a été découverte et définie sur 450 mètres latéralement et est toujours ouverte à l'est (zone Doris). La direction a décidé que des activités de forage de définition additionnelles visant la poursuite de l'expansion à l'est sont garanties. Le programme de forage est en préparation.

Description des travaux	Objectifs	Résultats
Étude d'évaluation des impacts sociaux et environnementaux	Obtenir les permis nécessaires pour construire et exploiter une mine et un concentrateur.	Réception d'une décision positive relativement à l'évaluation environnementale pour le projet d'exploitation du gisement de lithium à Whabouchi de la part de la ministre de l'Environnement du Canada le 29 juillet 2015. Le 4 septembre 2015, la Société a reçu un certificat général d'autorisation (CA) de la part du ministère du Développement durable, de l'Environnement et de la Lutte contre les changements climatiques (le « MDDELCC ») du Québec pour le projet d'exploitation du gisement de lithium Whabouchi.
Étude de faisabilité mise à jour aux termes du Règlement 43-101 préparée par Met-Chem	Confirmer les dépenses en immobilisations pour la construction d'une mine et d'un concentrateur sur le site de la mine. Confirmer les dépenses d'exploitation liées à ces éléments. Confirmer les coûts de logistique et de transport d'un concentré de spodumène à 6 % Li₂O au site de Shawinigan aux fins de transformation plutôt qu'au site de Salaberry-de-Valleyfield. Confirmer les dépenses en immobilisations pour la construction d'une usine de produits chimiques pour transformer le concentré de spodumène en hydroxyde et en carbonate de lithium de qualité batterie aux installations existantes d'une ancienne société de pâtes et papiers récemment acquise par la Société. Confirmer les dépenses d'exploitation liées à ces éléments.	Les résultats de l'étude de faisabilité mise à jour ont été publiés avec prise d'effet le 4 avril 2016. Le rapport complet a été déposé sur SEDAR le 19 mai 2016 et a été modifié le 8 juin 2016.
Tests métallurgiques en laboratoire et essais en usine pilote	Optimiser les procédés de purification et d'électrolyse pour produire de l'hydroxyde de lithium de grande pureté à partir de concentré de spodumène et également pour produire du carbonate de lithium de grande pureté à partir d'hydroxyde de lithium, produit à partir du premier procédé. Optimiser le taux de récupération du lithium à partir de concentré de spodumène à l'aide d'acide sulfurique.	L'hydroxyde de lithium de grande pureté a été produit au niveau d'échelle pilote. Des échantillons ont été envoyés à des utilisateurs potentiels. Des demandes de brevets ont été déposées afin de protéger ces procédés. Le taux de récupération de l'extraction à partir de concentré de spodumène à l'aide d'acide sulfurique était conforme aux attentes et est reflété dans l'étude de faisabilité mise à jour.

Projet Sirmac

Puisque pour le projet Sirmac, la dernière campagne de forage et les tests métallurgiques n'ont pas permis de confirmer la présence de spodumène de qualité technique (à faible teneur en fer) nécessaire pour une utilisation directe. Les derniers résultats et les rapports de ces tests recommandent que des travaux supplémentaires soient entrepris sur la propriété. Cependant, compte tenu du fait que la priorité est présentement sur le projet Whabouchi, aucun travail supplémentaire n'est prévu à court terme sur le projet Sirmac. Ce projet a plus de 1,1M\$ en crédits du *Ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles* afin de pouvoir renouveler ses claims. La direction a toujours l'intention de renouveler ses claims et d'évaluer si des activités de prospection doivent être effectuées sur ses propriétés lorsque les fonds nécessaires sont disponibles à des conditions raisonnables et acceptables.

[Saut de page intentionnel]

Principales données financières

Les tableaux suivants présentent un sommaire de certaines données financières sélectionnées dans les états consolidés intermédiaires résumés de la perte nette et des autres éléments du résultat global pour les périodes closes les 31 décembre 2016 et 2015 ainsi que dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière au 31 décembre 2016, au 30 juin 2016 et au 30 juin 2015.

Informations financières sélectionnées dans les états consolidés du résultat et du résultat global				
	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Périodes de six mois closes les 31 décembre	
Résultat et perte	2016	2015	2016	2015
Revenu d'intérêts	131 978	2 996	221 266	6 305
Perte avant impôts	2 630 877	1 106 860	3 880 045	1 537 230
Perte nette	2 748 123	1 106 860	3 917 475	1 537 230
Perte globale	3 502 597	1 106 860	3 300 178	1 537 230
Perte par action – de base et diluée	0,011	0,005	0,011	0,008
Informations financières sélectionnées dans les états consolidés de la situation financière				
	Au			
	31 décembre 2016 (\$)	30 juin 2016 (\$)	30 juin 2015 (\$)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	56 110 141	19 563 445	1 625 666	
Fonds de roulement ⁽¹⁾	36 739 831	17 119 140	1 393 482	
Actifs totaux	146 065 306	63 515 382	29 208 212	
Passifs totaux	36 303 701	15 808 688	2 709 138	
Capitaux propres	109 761 605	47 706 694	26 499 074	

- ⁽¹⁾ Il s'agit d'une mesure financière non définie par les PCGR qui n'a pas de signification normalisée prescrite par les PCGR de la société et, il est donc peu probable qu'elles soient comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Cette mesure financière est définie comme étant les actifs courants, moins les passifs courants, ce qui représente le fonds de roulement à la disposition de la Société à des fins administratives générales et autres fonds de roulement.

État consolidé de la situation financière au 31 décembre 2016

Au 31 décembre 2016, le total des actifs de la Société s'élevait à 146 065 306 \$, en augmentation de 14 164 387 \$ et de 82 549 924 \$ par rapport au 30 septembre 2016 et au 30 juin 2016, respectivement. La hausse du total des actifs au cours de la période de six mois close le 31 décembre 2016 provient essentiellement de l'accroissement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie se rapportant aux éléments suivants : i) la clôture d'un placement au moyen d'un prospectus simplifié, par l'entremise de courtiers pour un produit brut de 69 000 115 \$; ii) les acquisitions se rapportant à l'engagement de 700 000 \$ relativement au développement du projet Whabouchi; iii) l'augmentation de la juste valeur de l'investissement dans Corporation Aurifère Monarques a augmenté le total des actifs de 713 226 \$ et iv) l'augmentation des passifs courants de 23 968 349 \$. Par ailleurs, les principaux éléments suivants ont contribué à la diminution du total des actifs au cours de la période de six mois close le 31 décembre 2016 : i) les flux de trésorerie utilisés pour les frais d'émission d'actions de 4 975 028 \$; ii) la diminution des subventions différées de 3 535 711 \$ portée en réduction des actifs de l'usine de phase 1; et ii) les activités d'exploitation ont contribué à la réduction du total des actifs.

Un financement additionnel important devra être obtenu afin de parachever la construction de la mine de lithium de Whabouchi ainsi que de l'usine hydrométallurgique à Shawinigan. Les dépenses en immobilisations estimées du projet dépassent 500 millions de dollars, y compris les provisions pour imprévus. Par ailleurs, les charges financières et les besoins en fonds de roulement général feront augmenter les besoins en trésorerie de la Société au cours de la période de construction, et ce, jusqu'à ce que les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation deviennent positifs. Bien que la Société ait un fonds de roulement de 36,7 millions de dollars au 31 décembre 2016, la Société pourrait devoir retarder des dépenses discrétionnaires si elle n'obtient pas le financement additionnel nécessaire à la poursuite de la construction de la mine Whabouchi et de l'usine hydrométallurgique à Shawinigan.

Comme la Société a atteint la phase de développement du projet Whabouchi au cours de ce premier trimestre de l'exercice 2017, le projet a fait l'objet d'un test de dépréciation avant que les montants inscrits à l'actif au titre des propriétés minières et des actifs de prospection et d'évaluation soient transférés aux immobilisations corporelles et aux immobilisations incorporelles. Aucune dépréciation n'a été nécessaire, d'après l'étude de faisabilité économique du projet et en raison de la solide capitalisation boursière de l'entité au moment du transfert. Par conséquent, un montant de 2 393 845 \$ a été transféré des propriétés minières aux immobilisations corporelles, alors que des montants de 18 195 696 \$ et de 7 442 881 \$ ont été transférés aux immobilisations corporelles et aux immobilisations incorporelles, respectivement.

Rapport de gestion

13 février 2017

États consolidés du résultat net et des autres éléments du résultat global
pour les périodes de trois mois closes les 31 décembre 2016 et 2015

	2016	2015
	\$	\$
CHARGES		
Salaires et charges sociales	1 228 162	194 151
Palements fondés sur des actions	651 243	641 359
Loyer, frais de bureau et autres charges	67 300	37 745
Amortissement et perte sur disposition des immobilisations corporelles	19 645	2 610
Inscription, droits d'inscription et informations aux actionnaires	152 154	77 963
Promotion et publicité	62 715	13 312
Représentation, missions et expositions	213 948	78 482
Honoraires de consultants	94 602	38 341
Honoraires professionnels	323 145	24 117
	2 812 914	1 108 080
(PRODUITS FINANCIERS NETS) CHARGES FINANCIÈRES NETTES		
Produits financiers	(131 978)	(2 996)
Charges financières	4 022	1 776
Gain sur taux de change	(54 081)	–
	(182 037)	(1 220)
Perte d'opération et perte avant impôt	2 630 877	1 106 860
Impôts recouvrés sur les résultats et les impôts miniers	(16 867)	(26 190)
Impôts sur les résultats et impôts miniers différés	134 113	26 190
	117 246	–
Perte nette de la période	2 748 123	1 106 860
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL		
Diminution de la juste valeur des investissements	871 720	–
Impôts sur les résultats différés	(117 246)	–
	754 474	–
Résultat global de la période	3 502 597	1 106 860
Perte par action de base et diluée	0,011	0,005
Nombre moyen pondéré d'actions de base et diluée en circulation	312 909 942	202 908 843

Les résultats pour la période de trois mois close le 31 décembre 2016 montrent une perte d'opération de 2 630 877 \$ (1 106 860 \$ pour la même période lors de la période précédente) tel que démontré dans le tableau précédent. À l'exception de revenus d'intérêts de 131 978 \$ (2 996 \$ pour la même période lors de la période précédente), la Société n'a pas de revenus d'exploitation.

Tel que l'indique l'état consolidé du résultat net précédent, les principales variations entre les montants du trimestre de l'exercice à l'étude et les montants correspondants de l'exercice précédent proviennent des éléments suivants : i) les salaires et charges sociales ont augmenté de 1 034 011 \$, principalement en raison de l'accroissement des effectifs, d'ajustements et de la rémunération incitative; ii) les frais d'inscription, droits d'inscription et informations aux actionnaires ont augmenté de 74 191 \$ par suite, pour l'essentiel, de la hausse des coûts de l'assemblée générale annuelle; iii) les frais de promotion et de publicité, combinés aux frais de représentation, de missions et d'expositions ont augmenté de 184 869 \$ en raison, principalement, de l'accroissement de la présence et de la publicité en Europe, en Asie, en Australie et en Amérique du Nord afin de promouvoir la Société et de rehausser sa visibilité auprès de partenaires et d'utilisateurs finaux potentiels pour le développement et le financement du projet Whabouchi; iv) les honoraires de consultants ont augmenté de 56 261 \$ essentiellement en raison de la hausse des activités dans le secteur des ressources humaines et des communications de la Société; v) les honoraires professionnels ont augmenté de 299 028 \$ en raison principalement de la hausse des honoraires pour les auditeurs, des activités de recrutement et des frais juridiques liés aux activités de diligence raisonnable. La fluctuation de la juste valeur de l'investissement dans Corporation Aurifère Monarques a donné lieu à une perte de 871 720 \$ avant impôt au titre des autres éléments du résultat global.

Activités de financement pour la période de trois mois close le 31 décembre 2016

Au cours de la période de trois mois, 50 000 options ont été exercées par les hauts dirigeants et les membres du conseil d'administration à un prix de 0,12 \$ et 50 000 bons de souscription ont été exercés par les actionnaires à un prix de 0,22 \$ pour une valeur totale de 17 000 \$, ce qui a entraîné l'émission par la Société de 100 000 actions ordinaires.

Activités d'investissement pour la période de trois mois close le 31 décembre 2016

Au cours de la période de trois mois close le 31 décembre 2016, un montant net de 19 663 071 \$ a été affecté aux activités d'investissement. Les flux de trésorerie affectés aux investissements au titre des immobilisations corporelles ont totalisé 19 651 052 \$, alors que les investissements dans les immobilisations incorporelles ont représenté des flux de trésorerie totalisant 12 019 \$. Ces fonds affectés aux investissements ont principalement trait à i) la préparation du site et la construction du bâtiment du concentrateur à la mine Whabouchi; ii) l'installation du concentrateur DMS (séparation de média dense); et iii) la poursuite des travaux de construction et d'installation de l'équipement à l'usine de phase 1 de Shawinigan.

Rapport de gestion

13 février 2017

États consolidés du résultat net et des autres éléments du résultat global
Périodes de six mois closes les 31 décembre 2016 et 2015

	2016	2015
	\$	\$
CHARGES :		
Salaires et charges sociales	1 647 702	363 674
Paielements fondés sur des actions	1 035 356	660 179
Loyer, frais de bureau et autres charges	115 889	71 989
Amortissement et perte sur disposition des immobilisations corporelles	21 598	5 220
Inscription, droits d'inscription et informations aux actionnaires	325 581	91 970
Promotion et publicité	104 627	40 383
Représentation, missions et expositions	397 765	135 919
Honoraires de consultants	136 136	128 940
Honoraires professionnels	362 658	42 075
	4 147 312	1 540 349
(PRODUITS FINANCIERS NETS) CHARGES FINANCIÈRES NETTES :		
Produits financiers	(221 266)	(6 305)
Charges financières	6 395	3 186
Gain sur taux de change	(52 396)	—
	(267 267)	(3 119)
Perte d'opération et perte avant impôt	3 880 045	1 537 230
Impôts recouverts sur les résultats et les impôts miniers	(62 435)	(38 415)
Impôts sur les résultats et impôts miniers différés	99 865	38 415
	37 430	—
Perte nette de la période	3 917 475	1 537 230
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL :		
(Augmentation) de la juste valeur des investissements	(713 226)	—
Impôts sur les résultats différés	95 929	—
	(617 297)	—
Résultat global de la période	3 300 178	1 537 230
Perte par action de base et diluée	0,011	0,008
Nombre moyen pondéré d'actions de base et diluée en circulation	310 197 165	197 722 136

Les résultats pour la période de six mois close le 31 décembre 2016 démontrent une perte d'exploitation de 3 880 045 \$ (1 537 230 \$ pour la même période de l'exercice précédent), comme le démontre le tableau précédent. Outre les produits financiers de 221 266 \$ (6 305 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent), la Société n'a pas de produit d'exploitation.

Comme le démontre l'état consolidé du résultat net précédent, les principales variations entre la période de six mois de l'exercice considéré et la période comparative vont comme suit : i) les salaires et charges sociales ont augmenté de 1 284 028 \$ principalement en raison de l'augmentation des effectifs, des ajustements et de la rémunération incitative; ii) les paiements fondés sur des actions ont augmenté de 375 177 \$ en raison du modèle d'évaluation des options de Black-Scholes, qui a principalement été touché par l'augmentation du cours des actions de la Société par rapport à l'exercice précédent et du plus grand nombre d'options émises au cours de la période de six mois considérée qu'à la période correspondante de l'exercice précédent; iii) les frais d'Inscription, droits d'inscription et informations aux actionnaires ont augmenté de 233 611 \$ en raison principalement des coûts de transition de la bourse TSX-V à la bourse TSX et des augmentations de coûts liés à l'assemblée générale annuelle; iv) les frais de promotion et de publicité, combinés aux frais de représentation, de missions et d'expositions ont augmenté de 326 090 \$ essentiellement en raison de la présence accrue et de la publicité en Europe, en Asie, en Australie et en Amérique du Nord afin de promouvoir la Société et de rehausser sa visibilité auprès d'éventuels partenaires et d'utilisateurs finaux pour le développement et le financement du projet Whabouchi; v) les honoraires professionnels ont augmenté de 320 583 \$ principalement en raison de la hausse des honoraires pour les auditeurs, des activités de recrutement et des frais juridiques liés aux activités de diligence raisonnable. La variation de la juste valeur de l'investissement dans Corporation Aurifère Monarques a donné lieu à un gain de 713 226 \$ avant impôt.

Activités de financement pour la période de six mois close le 31 décembre 2016

Au cours de la période de six mois, la Société a réalisé un placement, avec courtier, par voie d'un prospectus simplifié pour un produit brut de 69 000 115 \$, aux termes duquel elle a émis 60 000 100 unités, ce qui inclut l'exercice intégral d'une option de surallocation, au prix de 1,15 \$ l'unité, dans le cadre du prospectus simplifié de la Société daté du 4 juillet 2016. Chaque unité est composée d'une action ordinaire de la Société et d'un-demi-bon de souscription d'actions ordinaires. Chaque bon de souscription d'actions ordinaires entier confère le droit à son porteur d'acheter une action ordinaire de la Société, au prix de 1,50 \$ l'action, jusqu'au 8 juillet 2019. La Société peut devancer la date d'expiration des bons de souscription si, avant la date d'expiration des bons de souscription et à tout moment après la date de clôture, le cours de clôture des actions ordinaires inscrites à la cote de la Bourse de Toronto, le cas échéant, s'établit à ou au-dessus de 2,25 \$ pendant une période de 20 jours de bourse consécutifs.

De plus, durant la période de six mois, 450 000 options ont été exercées par des hauts dirigeants et des administrateurs, à des prix variant de 0,10 \$ à 0,40 \$ et 50 000 bons de souscription ont été exercés par des actionnaires à un prix de 0,22 \$, pour un montant global de 148 000 \$, ce qui a mené à l'émission par la Société de 500 000 actions ordinaires.

Activités d'investissement pour la période de six mois close le 31 décembre 2016

Au cours de la période de six mois close le 31 décembre 2016, un montant net de 24 993 206 \$ a été affecté aux activités d'investissement. Les flux de trésorerie consacrés aux investissements dans des immobilisations corporelles, déduction faite des dépôts aux fournisseurs de 142 589 \$, ont totalisé 24 562 213 \$, alors que les investissements dans des immobilisations incorporelles ont nécessité des flux de trésorerie totalisant 573 582 \$. Ces investissements se rapportent surtout aux éléments suivants : i) l'ingénierie détaillée, la préparation du site et la construction du bâtiment du concentrateur au site de la mine Whabouchi; ii) la campagne de forage de 17 400 mètres réalisée sur la propriété Whabouchi destiné à constater le potentiel d'accroissement des ressources et, possiblement, de confirmer la continuité de la zone longitudinale jusqu'à une profondeur verticale de 500 mètres sous la surface; ii) l'ingénierie détaillée et la préparation du site de la mine Whabouchi en vue de l'installation du nouveau concentrateur DMS (séparation en média dense) et iii) la poursuite des travaux de construction, les modifications du bâtiment et l'installation d'équipement à l'usine de phase 1 de Shawinigan.

Informations trimestrielles choisies

Les résultats d'exploitation pour chacun des 8 derniers trimestres sont présentés dans le tableau suivant. L'information reliée à ces trimestres a été préparée de la même façon que les états financiers audités de l'exercice clos le 30 juin 2016.

Résultats d'opération :

Résultats d'opération au:	Revenus d'intérêts (\$)	Perte (Profit) avant impôts (\$)	(Profit) Perte net(te) (\$)	(Profit) Perte par action (de base et diluée) (\$)
31 décembre 2016	131 978	2 630 877	2 748 123	0,011
30 septembre 2016	89 287	1 249 167	1 169 351	0,004
30 juin 2016	22 802	(1 457 121) ¹	(1 457 121) ¹	(0,006) ¹
31 mars 2016	1 991	497 073	497 073	0,002
31 décembre 2015	2 996	1 106 860	1 106 860	0,005
30 septembre 2015	3 309	430 370	430 370	0,002
30 juin 2015	5 557	422 166	422 166	0,002
31 mars 2015	3 253	687 608	687 608	0,004

¹ Le profit est attribuable à un gain de 5 468 062 \$ découlant du reclassement de l'investissement dans Corporation Aurifères Monarques d'une entreprise comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence à un actif financier.

Activités dans les actions ordinaires, les options d'achat d'actions, les bons de souscription émis aux actionnaires et les options de rémunération aux courtiers:

Le 8 juillet 2016, la Société a réalisé un placement, avec courtier, par voie d'un prospectus simplifié pour un produit brut de 69 000 115 \$, aux termes duquel elle a émis 60 000 100 unités, ce qui inclut l'exercice intégral d'une option de surallocation, au prix de 1,15 \$ l'unité, dans le cadre du prospectus simplifié de la Société daté du 4 juillet 2016. Chaque unité est composée d'une action ordinaire de la Société et d'un demi-bon de souscription d'actions ordinaires. Chaque bon de souscription d'actions ordinaires entier confère le droit à son porteur d'acheter une action ordinaire de la Société, au prix de 1,50 \$ l'action, jusqu'au 8 juillet 2019. La Société peut devancer la date d'expiration des bons de souscription si, avant la date d'expiration des bons de souscription et à tout moment après la date de clôture, le cours de clôture des actions ordinaires inscrites à la cote de la Bourse de Toronto, le cas échéant, s'établit à ou au-dessus de 2,25 \$ pendant une période de 20 jours de bourse consécutifs. Le 8 juillet 2016, la Société a émis un total de 3 600 006 unités de bons de souscription aux courtiers, donnant collectivement droit aux détenteurs d'acquérir un nombre total d'au plus 3 600 006 unités de la Société, au prix de 1,15 \$ par unité, chacune étant composée d'une action ordinaire de la Société et d'un demi-bon de souscription d'actions ordinaires. Sous réserve des dispositions relatives à l'accélération prévues dans la Convention de bons de souscription de juillet, chaque bon de souscription d'actions ordinaires entier peut être exercé jusqu'au 8 juillet 2019 afin d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 1,50 \$ par action ordinaire.

Au cours de la période de six mois close le 31 décembre 2016, 450 000 options ont été exercées par les hauts dirigeants et les administrateurs à des prix variant entre 0,10 \$ et 0,40 \$ et 50 000 bons de souscription ont été exercés par des actionnaires à un prix de 0,22 \$ pour une valeur totale de 148 000 \$; cela a entraîné l'émission de 500 000 actions ordinaires par la Société.

Entre le 1^{er} janvier 2017 et le 13 février 2017, 400 000 options ont été exercées à un prix moyen de 0,315 \$ pour une valeur totale de 126 000 \$ et 3 892 000 bons de souscription ont été exercés par des actionnaires à un prix moyen de 0,255 \$, pour un montant global de 992 960 \$, ce qui a donné à l'émission par la Société de 4 292 000 actions ordinaires. De plus, au cours de la même période, la Société a attribué 100 000 options à un employé nouvellement embauché, à un prix d'exercice de 1,44 \$.

1 - Actions ordinaires :

Informations sur les actions ordinaires en circulation au:	Actions ordinaires en circulation	Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires en circulation
En date de ce rapport	317 225 855	314 962 638
31 décembre 2016	312 933 855	312 909 942
30 septembre 2016	312 833 855	307 484 390
30 juin 2016	252 433 755	229 537 529
31 mars 2016	216 423 915	207 582 183
31 décembre 2015	206 615 385	202 908 843
30 septembre 2015	198 991 014	192 535 434
30 juin 2015	191 596 104	191 596 104
31 mars 2015	191 596 104	185 618 327

2 - Options d'achat d'actions :

Options d'achat d'actions en circulation au:	Options émises	Options exerçables	Prix d'exercice moyen (\$)
En date de ce rapport	17 381 150	12 856 150	0,69
31 décembre 2016	17 681 150	12 856 150	0,68
30 septembre 2016	16 781 150	12 706 150	0,64
30 juin 2016	14 506 150	12 881 150	0,53
31 mars 2016	9 660 575	9 610 575	0,28
31 décembre 2015	9 720 575	9 614 325	0,27
30 septembre 2015	8 772 075	8 640 825	0,29
30 juin 2015	8 722 075	8 659 575	0,29
31 mars 2015	8 722 075	8 586 658	0,29

Au 31 décembre 2016, la Société avait octroyé 17 681 150 options d'achat d'actions ordinaires en circulation. Ces options permettent à leurs détenteurs de souscrire à une action ordinaire au prix variant entre 0,10 \$ et 1,44 \$ par action ordinaire, à différente date jusqu'en janvier 2022, sujet aux modalités prévues au Plan d'options d'achat d'actions.

3 - Bons de souscription émis aux actionnaires

Bons de souscription émis aux actionnaires en circulation en date du :	Bons de souscription émis aux actionnaires	Bons exerçables	Prix d'exercice moyen (\$)
En date de ce rapport	60 633 348	60 633 348	0,82
31 décembre 2016	64 525 348	64 525 348	0,76
30 septembre 2016	64 575 348	64 575 348	0,76
30 juin 2016	34 575 298	34 575 298	0,36
31 mars 2016	22 721 915	22 721 915	0,28
31 décembre 2015	19 235 150	19 235 150	0,23
30 septembre 2015	26 723 521	26 723 521	0,22
30 juin 2015	33 868 431	33 868 431	0,22
31 mars 2015	40 930 015	40 930 015	0,25

Au 31 décembre 2016, la Société avait un total de 64 525 348 bons de souscription en circulation. Ces bons de souscription permettent à leurs détenteurs de souscrire à une action ordinaire au prix variant entre 0,20 \$ et 1,50 \$ par action ordinaire, pour une période variant de 18 mois à 36 mois suivant leur émission.

4 - Options de rémunération et unités de bons de souscription émises aux courtiers :

Options de rémunération émises et unités de bons de souscription émises aux courtiers en circulation en date du :	Options de rémunération et unités de bons de souscription émises aux courtiers	Options de rémunération et unités de bons de souscription exerçables	Prix d'exercice moyen (\$)
En date de ce rapport	3 600 006	3 600 006	1,15
31 décembre 2016	3 600 006	3 600 006	1,15
30 septembre 2016	3 600 006	3 600 006	1,15
30 juin 2016	—	—	—
31 mars 2016	—	—	—
31 décembre 2015	—	—	—
30 septembre 2015	136 000	136 000	0,12
30 juin 2015	136 000	136 000	0,12
31 mars 2015	981 140	981 140	0,28

Au 31 décembre 2016, la Société avait 3 600 006 unités de souscription émises aux courtiers en circulation.

Opérations entre apparentés et objectifs commerciaux

Au cours des périodes de trois mois et de six mois closes le 31 décembre 2016, la Société a engagé les dépenses suivantes avec des membres de la haute direction de la Société. Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées en fonction de leur valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

Périodes de trois mois closes les 31 décembre		
	2016 (\$)	2015 (\$)
Rémunération payée aux principaux dirigeants	845 314	124 234
Paiements en actions aux principaux dirigeants	301 442	181 685
Honoraires et dépenses payés aux membres du conseil d'administration	54 294	20 104
Paiements en actions aux membres du conseil d'administration	–	397 367

Périodes de six mois closes les 31 décembre		
	2016 (\$)	2015 (\$)
Rémunération payée aux principaux dirigeants	1 153 691	227 273
Paiements en actions aux principaux dirigeants	394 231	181 685
Honoraires et dépenses payés aux membres du conseil d'administration	94 275	39 354
Paiements en actions aux membres du conseil d'administration	–	397 367

Ententes hors bilan

La Société n'a pas conclu d'entente hors bilan.

Engagements

La Société avait pris les engagements suivants en date de ce rapport :

Propriété Whabouchi

Des 33 claims formant la propriété Whabouchi, 16 claims furent acquis de Victor Cantore et 10 claims furent acquis de Ressources Golden Goose Inc. La propriété Whabouchi est située sur les claims acquis de Cantore. En septembre 2009, la Société a acquis une participation de 100 % dans 16 claims miniers inclus dans la propriété Whabouchi. Les vendeurs ont conservé une redevance de 3 % sur les 16 claims et sur 4 des 7 claims miniers acquis par désignation par carte par la Société, dont 1 % peut être acheté pour un montant de 1 000 000 \$.

En cas de production commerciale sur l'un des 10 claims miniers acquis de Golden Goose Resources Inc. en janvier 2010, en lien avec la propriété Whabouchi, la Société devra payer une redevance de 2 % du revenu net de fonderie sur tous les métaux. La Société a l'option de racheter 1 % de la redevance du revenu net de fonderie pour un montant de 1 000 000 \$.

Propriété Sirmac

La propriété est composée de 24 claims, couvrant environ 1 101 hectares, localisés sur la feuille SNRC 32J11 dans la province de Québec, Canada. La propriété est sujette à une royauté de 1 % du revenu net de fonderie sur 15 des 24 claims miniers qui composent la propriété, laquelle peut être rachetée par la Société pour un montant de 1 000 000 \$.

Bail

La Société loue des espaces de bureau et le bail a été renouvelé en décembre 2016 pour une période de quatre ans, soit du 1^{er} février 2017 au 31 janvier 2021 et est assorti d'une option de résiliation après la première année de son renouvellement. Le loyer mensuel exigé pour les deux premières années du renouvellement s'élève à 6 062 \$ et sera de 6 142 \$ pour la durée résiduelle. Au 31 décembre 2016, les paiements contractuels restants, dans l'hypothèse où le bail ne serait pas résilié avant son échéance, totalisaient 294 679 \$.

Sources de financement

Les sources de financement des 8 derniers trimestres et jusqu'à la date de ce rapport sont incluses dans le tableau suivant:

Tableau des sources de financement				
Date	Type	Financement	Montant (\$)	Emploi du produit
18 septembre 2014	Exercice d'options	Actions ordinaires	180 576	Le produit net du financement a été utilisé pour : i) Financer les frais généraux d'administration et les autres besoins liés au fonds de roulement.
14 et 17 novembre 2014	Prospectus préalable de base simplifié, quatrième supplément de prospectus	Actions ordinaires	1 500 000	Le produit net de l'option d'allocation supplémentaire a été utilisé pour : i) Continuer le processus d'obtention de permis pour la mine et le concentrateur sur la propriété de Whabouchi, ainsi que les suivis nécessaires à l'obtention des permis. ii) Financer les frais généraux d'administration, les autres activités d'investissements et les autres besoins liés au fonds de roulement.
17 novembre 2014	Placement privé, avec courtier	Actions ordinaires	42 500	Le produit net de l'option d'allocation supplémentaire a été utilisé pour : i) Continuer le processus d'obtention de permis pour la mine et le concentrateur sur la propriété de Whabouchi, ainsi que les suivis nécessaires à l'obtention des permis.

Tableau des sources de financement				
Date	Type	Financement	Montant (\$)	Emploi du produit
				ii) Financer les frais généraux d'administration, les autres activités d'investissements et les autres besoins liés au fonds de roulement.
4 et 20 février 2015	Prospectus préalable de base simplifié, cinquième supplément de prospectus	Actions ordinaires	2 000 000	Le produit net de l'option d'allocation supplémentaire a été utilisé pour : i) Amorcer les travaux d'ingénierie détaillés en lien avec l'usine de phase 1; ii) Financer les frais généraux d'administration, les autres activités d'investissements et les autres besoins liés au fonds de roulement.
11 mars 2015	Placement privé, sans courtier	Actions ordinaires	400 000	Le produit net de l'option d'allocation supplémentaire a été utilisé pour : i) Financer les frais généraux d'administration et les autres besoins liés au fonds de roulement.
20 mai 2015	Subvention	Ministère des Ressources Naturelles (Subvention Technoclimat)	300 000	Le produit net du financement a été utilisé pour : i) Financer les activités d'investissement et les autres besoins liés au fonds de roulement de l'usine de phase 1.
Entre le 1 ^{er} juillet 2015 et le 30 juin 2016	Exercice d'options	Actions ordinaires	232 219	Le produit net du financement a été utilisé pour : i) Financer les frais généraux d'administration, les activités d'investissement et les autres besoins liés au fonds de roulement.
Entre le 1 ^{er} juillet 2015 et le 30 juin 2016	Exercice de bons de souscription et d'options de rémunération aux courtiers	Actions ordinaires	4 137 859	Le produit net du financement a été utilisé pour : i) Financer les frais généraux d'administration, les activités d'investissement et les autres besoins liés au fonds de roulement.
29 janvier 2016	Subvention	Subvention de TDDC	2 117 969	Le produit net du financement a été utilisé pour : i) financer les activités d'investissement et autres besoins au fonds de roulement de l'usine de phase 1.

Tableau des sources de financement				
Date	Type	Financement	Montant (\$)	Emploi du produit
23 mars 2016	Subvention	Ministère des Ressources naturelles (bourse Technoclimat)	450 000	Le produit net du financement a été utilisé pour : i) Financer les activités d'investissement et les autres besoins du fonds de roulement de l'usine de la phase 1.
24 mars 2016	Placement privé sans courtier	Actions ordinaires	3 000 000	Le produit net du financement a été utilisé pour : i) Financer les charges administratives générales, les activités d'investissement et les autres besoins en fonds de roulement.
29 avril 2016	Actifs payés au moyen de l'émission d'actions	Actions ordinaires	1 500 000	Le produit net du financement a été utilisé aux fins suivantes : i) Acheter le nouveau concentrateur par séparation en média dense (DMS) modulaire, complètement autonome, lequel est actuellement installé sur le site de la mine Whabouchi.
Du 24 mai au 14 juin 2016	Placement privé sans courtier	Actions ordinaires et bons de souscription	10 000 000	Le produit net du financement a été utilisé aux fins suivantes : i) Financer les activités d'investissement et les autres besoins du fonds de roulement de l'usine de phase 1.
10 juin 2016	Paiement anticipé	Johnson Matthey Matériaux de batteries Ltée	6 000 000	Le produit net du financement a été utilisé aux fins suivantes : i) Financer les activités d'investissement et les autres besoins du fonds de roulement de l'usine de phase 1.
29 juin 2016	Subvention	Subvention du TDCC	2 117 969	Le produit net du financement a été utilisé aux fins suivantes : i) Financer les activités d'investissement et les autres besoins du fonds de roulement de l'usine de phase 1.
8 juillet 2016	Prospectus simplifié avec courtier	Actions ordinaires et bons de souscription	69 000 115	Le produit net du financement a été ou est actuellement principalement utilisé aux fins suivantes : i) financer les charges administratives générales, les activités d'investissement et les autres besoins en fonds de roulement; ii) le programme de forage au diamant sur le site de la mine Whabouchi; iii) les travaux d'ingénierie détaillée et les autres coûts de développement des

Tableau des sources de financement				
Date	Type	Financement	Montant (\$)	Emploi du produit
				projets des sites de Whabouchi et de Shawinigan; iv) l'installation du concentrateur sur le site de la mine Whabouchi afin de produire un échantillon en vrac et de donner de la formation; v) préparation du site et construction du bâtiment du concentrateur sur le site de la mine Whabouchi
Du 1 ^{er} juillet 2016 à la date du présent rapport	Exercice d'options	Actions ordinaires	263 000	Le produit net du financement a été utilisé aux fins suivantes : i) financer les charges administratives générales, les activités d'investissement et les autres besoins en fonds de roulement.
Du 1 ^{er} juillet 2016 à la date du présent rapport	Exercice de bons de souscription émis aux actionnaires	Actions ordinaires	1 003 960	Le produit net du financement a été utilisé aux fins suivantes : i) financer les charges administratives générales, les activités d'investissement et les autres besoins en fonds de roulement.
10 février 2017	Paieement anticipé	Johnson Matthey Battery Materials Ltd.	3 000 000	Le produit net du financement est ou sera utilisé aux fins suivantes : Financement des activités d'investissement et des autres besoins de fonds de roulement pour l'usine de phase 1.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES ET BASES DE PRÉSENTATION

Base d'établissement

A) DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

La Société prépare ses états financiers intermédiaires résumés consolidés non audités conformément aux IFRS, tel que publié par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et en conformité avec les politiques comptables utilisées par la Société dans les plus récents états financiers annuels audités, sauf lorsque noté ci-bas. Les présents états financiers intermédiaires résumés consolidés non audités ont été établis conformément aux IFRS s'appliquant à la préparation des états financiers intermédiaires y compris l'IAS 34, Information financière intermédiaire. Certaines informations normalement incluses dans les états financiers annuels audités préparés conformément aux IFRS, en particulier les notes afférentes, ont été omises ou condensées. En conséquence, ces états financiers intermédiaires résumés consolidés non audités n'incluent pas toutes les informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels audités, incluant les notes, de l'exercice clos le 30 juin 2016 de la Société. Le 13 février 2017, le conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période de six mois close le 31 décembre 2016.

B) BASE D'ÉVALUATION

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis au coût historique.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon l'hypothèse de la continuité d'exploitation, ce qui signifie que la Société serait en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses dettes dans le cours normal de ses activités.

C) MONNAIE FONCTIONNELLE ET MONNAIE DE PRÉSENTATION

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de la Société.

D) UTILISATION D'ESTIMATIONS ET RECOURS AU JUGEMENT

L'établissement d'états financiers consolidés intermédiaires résumés conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations comptables est constatée dans l'exercice au cours duquel les estimations sont révisées ainsi que dans les exercices futurs touchés par ces révisions.

Pour la préparation des états financiers intermédiaires résumés consolidés, les jugements importants portés par la direction lors de l'application des méthodes comptables de la Société et les principales sources d'incertitude des estimations comprennent les éléments décrits dans les états financiers annuels consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 30 juin 2016, ainsi que la recouvrabilité des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporels (voir la note 5).

Principales méthodes comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que celles qui ont été utilisées pour établir les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 30 juin 2016.

OBJECTIFS ET POLITIQUES DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS***JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS***

Les actifs et passifs financiers à court terme, qui comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les autres débiteurs et les créditeurs et charges à payer s'approchent de leur juste valeur en raison de leur échéance immédiate ou à court terme.

EXPOSITION ET GESTION DES RISQUES

La Société est exposée à un certain nombre de risques à divers degrés. Le type de risque et la façon dont l'exposition est gérée sont décrits ci-dessous :

i) RISQUE DE MARCHÉ :

Le risque de marché correspond au risque que des variations de prix de marché, comme les cours des monnaies étrangères, les taux d'intérêt et les prix des instruments de capitaux propres influents sur les produits de la Société ou sur la valeur des instruments financiers qu'elle détient. L'objectif de la gestion du risque de marché consiste à gérer et à maintenir les expositions au risque de marché à l'intérieur des paramètres acceptables tout en optimisant les rendements.

Risque de taux d'intérêt :

Le risque de taux d'intérêt désigne le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations de taux d'intérêt du marché. Les équivalents de trésorerie portent intérêt, au cours de la période, à un taux variable se situant entre 0,70 % et 1,25 % par an, selon la variation journalière des taux de la Banque du Canada. En relation avec ces éléments, il y a une exposition limitée à la variation de la juste valeur en raison du fait qu'ils sont rachetables en tout temps. Les autres actifs et passifs financiers de la Société en date des états financiers consolidés ne représentent pas de risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils sont sans intérêts. La Société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

Risque de change :

La Société effectue certaines transactions en devises étrangères, principalement en dollars américains, en euros et en livres sterling. La contrepartie dans les comptes à payer et les charges à payer en devises étrangères s'élevait à 72 299 \$ CA (46 770 \$ US et 8 950 £) au 31 décembre 2016 et à 18 391 \$ CA (11 176 \$ US et 2 250 £) au 30 juin 2016. Conséquemment, la Société est exposée légèrement au risque de fluctuation du taux de change.

ii) RISQUE DE CRÉDIT :

Le risque de crédit correspond au risque que la Société subisse une perte financière si une autre partie à un instrument financier n'est pas en mesure de respecter ses obligations contractuelles. Ce risque découle principalement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des autres débiteurs. La valeur comptable des actifs financiers représente le risque maximum auquel la Société est exposée au risque de crédit à la date des états financiers. Le risque de crédit sur la trésorerie et équivalents de trésorerie est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées et attribuées par des agences de crédit internationales.

iii) RISQUE DE LIQUIDITÉ :

Le risque de liquidité représente le risque que la Société éprouve des difficultés à honorer ses engagements lorsqu'ils viennent à échéance.

Au 31 décembre 2016, tous les passifs financiers de la Société ont des échéances contractuelles de moins d'un an, et la Société a suffisamment de fonds disponibles pour répondre à ses passifs financiers courants. À la même date, la Société avait 56 110 141 \$ de trésorerie et équivalents de trésorerie (19 563 445 \$ au 30 juin 2016), 5 987 280 \$ en taxes de vente à recevoir (836 472 \$ au 30 juin 2016) et 2 053 997 \$ en tant qu'autres débiteurs (112 602 au 30 juin 2016) et 350 379 \$ en droits miniers et crédits d'impôt relatifs aux ressources à recevoir (287 944 \$ au 30 juin 2016) pour répondre à ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs provenant de ses engagements.

SUBVENTIONS REPORTÉES

Le 16 février 2015, la Société a conclu une entente avec la fondation Technologies du développement durable du Canada, financée par le gouvernement fédéral, prévoyant l'attribution d'une subvention non remboursable de 12 870 000 \$ pour la construction et l'exploitation de l'usine de Phase 1. La Société a reçu, en deux tranches, un montant total de 4 235 939 \$, la première tranche ayant été reçue en janvier 2016 et la deuxième, en juin 2016. La Société devrait recevoir la prochaine tranche, d'un montant de 4 614 863 \$, au cours de l'exercice 2016-2017, à l'atteinte de certains jalons. La Société devrait recevoir le solde, soit 2 732 198 \$, au cours de l'exercice 2017-2018, alors que la retenue de 10 % sur les montants déboursés, soit 1 287 000 \$, devrait être touchée au cours de l'exercice 2018-2019.

Le 11 mars 2015, la Société a conclu une entente avec le ministère des Ressources naturelles, donnant le droit à la Société de recevoir une subvention non remboursable de 3 000 000 \$ dans le cadre du programme Technoclimat. La Société a reçu une première tranche de 300 000 \$ en mai 2015 et une deuxième tranche de 450 000 \$ en mars 2016. La Société devrait recevoir la prochaine tranche de 1 800 000 \$ au cours de l'exercice 2016-2017, à l'atteinte de certains jalons. La tranche restante de 450 000 \$ devrait être touchée au cours de l'exercice 2017-2018.

Ces subventions couvriront environ 41 % des coûts liés à l'usine de phase 1.

Au 31 décembre 2016, un montant de 2 016 982 \$ a été comptabilisé dans les subventions à recevoir (3 535 771 au 30 juin 2016 a été comptabilisé dans les subventions différées).

EMPRUNT

La Société a contracté un emprunt d'un montant de 2 000 000 \$ auprès de la Société de Développement de Shawinigan Inc. en lien avec l'acquisition d'un terrain et de certains bâtiments situés à Shawinigan (Québec) Canada. Les fonds au titre de ce billet seront libérés à l'atteinte de certains jalons, notamment l'émission de certains permis par la ville de Shawinigan, laquelle devrait avoir lieu au cours de l'exercice 2016-2017. Ainsi, ce montant a été classé dans les passifs courants.

PAIEMENT ANTICIPÉ

La Société a conclu une entente avec un client relativement à un paiement anticipé d'un montant de 12 000 000 \$ en échange de services et de produits d'une valeur égale provenant de l'usine de phase 1 de la Société. En date de l'approbation des présents états financiers par le conseil d'administration, une somme de 9 000 000 \$ avait été reçue (6 000 000 \$ au 31 décembre 2016), alors que le solde de 3 000 000 \$ (6 000 000 \$ au 31 décembre 2016) sera libéré au dernier trimestre de l'exercice 2016-2017 à l'atteinte de certains jalons.

GESTION DU CAPITAL

Les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital sont demeurés inchangés durant l'exercice courant comparativement à l'exercice précédent.

Au 31 décembre 2016, le capital de la Société consiste en des capitaux propres totalisant 109 761 605 \$ (47 706 694 \$ au 30 juin 2016).

L'objectif de gestion du capital de la Société est de s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour poursuivre ses activités et ainsi assurer la croissance de ses actifs. Elle a également pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidité pour financer ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement.

Afin de maintenir ou d'ajuster la structure de son capital, la Société peut émettre de nouveaux instruments de capitaux propres, obtenir du financement par emprunt et acquérir ou céder des propriétés minières ou d'autres actifs afin d'améliorer sa flexibilité et sa performance financière.

L'accès au financement dépend de la conjoncture économique et du marché du crédit.

La Société n'a pas de politique de dividende.

TITRES DE PROPRIÉTÉ

Conformément à la loi et aux règlements sur l'exploitation minière de la province de Québec, la Société, pour renouveler ses titres miniers, doit engager un seuil minimum de dépenses d'exploration et payer au gouvernement du Québec une rente pour chaque titre et pour chaque période de renouvellement de 2 ans. Il n'y a pas de renouvellements à venir entre la date du présent rapport de gestion et le 30 juin 2017. À la date du présent rapport, la Société a environ 6 500 000 \$ en crédits du ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles qui peuvent être utilisés pour renouveler ses claims miniers sur les propriétés Whabouchi et Sirmac. Sur le total des 33 claims miniers, 10 claims miniers de la propriété Whabouchi ont été suspendus par le *Ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles* au cours du processus de demande de baux miniers.

FINANCEMENT SUPPLÉMENTAIRE

À l'avenir, des fonds supplémentaires seront nécessaires pour financer les travaux d'exploration ou de développement sur les propriétés minières de la Société pour verser le paiement de renouvellement des titres formant les propriétés et pour couvrir les coûts de gestion de la Société. La Société devra également obtenir du financement additionnel afin de construire et exploiter l'usine de phase 1, ainsi que la mine Whabouchi, un concentrateur et usine hydrométallurgique. Les principales sources de fonds disponibles pour la Société sont l'émission d'actions supplémentaires, des emprunts d'argent ou la vente de participation dans ses propriétés. Rien ne garantit que les efforts de la Société pour organiser un financement additionnel à des conditions satisfaisantes pour la Société soient fructueux.

PROTECTION ET ENTREPRISE DE PROPRIÉTÉ INTELLECTUELLE

Le succès de la Société dépendra en partie de sa capacité à protéger et à conserver ses droits de propriété intellectuelle. La Société a obtenu l'émission du brevet canadien n° 2 874 917, du brevet américain n° 9 382 126 et du brevet australien n° 2013270412 qui décrivent le procédé exclusif qu'elle utilise pour préparer de l'hydroxyde et du carbonate de lithium à partir de sources de spodumène. Ce procédé repose sur une technologie d'électrolyse membranaire. La Société a également obtenu l'émission du brevet canadien n° 2 905 197 qui protège spécifiquement les améliorations du procédé d'électrolyse à membrane pour la préparation d'hydroxyde de lithium. La Société a également obtenu confirmation des autres demandes de brevet et un traité de coopération en matière de brevets (« PCT ») couvrant de tels procédés qui ont été publiés et ont reçu des numéros PCT. La Société a également déposé des brevets supplémentaires qui couvrent l'optimisation et l'évolution de la technologie à la suite de programmes d'optimisation, actuellement effectués par la Société. Aucune assurance ne peut être donnée que les droits utilisés par la Société ne seront pas contestés, invalidés, violés ou contournés, ni que les droits accordés en découlent fourniront des avantages concurrentiels à la Société. La Société a déposé des demandes de brevets relativement aux méthodes de transformation du spodumène et de production d'hydroxyde de lithium à partir de sulfate de lithium et de carbonate de lithium à partir d'hydroxyde de lithium. Par conséquent, il n'est pas certain que les demandes de brevet en instance se traduiront par la délivrance de brevets. En outre, il n'est pas certain que les brevets devant être émis au sujet de ces méthodes

seront contestés par des tiers, si les brevets de tiers vont interférer avec la capacité de la Société à utiliser ces brevets et ce savoir-faire pour produire des composés de lithium. Rien ne garantit que la Société sera en mesure de développer ou d'obtenir une technologie de remplacement à l'égard de brevets délivrés à des tiers qui englobent incidemment ses processus de production. En outre, la Société pourrait devoir engager des frais juridiques considérables pour contester des actions en justice qui invoquent la violation de brevet ou en instituant des poursuites en contrefaçon de brevet contre des tiers. Le succès commercial de la Société dépend également du fait de ne pas enfreindre les brevets ou droits exclusifs de tiers.

POLITIQUE MINÈRE DE LA NATION CRIE ET LES ENTENTES CONNEXES

En vertu de la politique minière actuelle adoptée par le Gouvernement de la Nation crie, toute production minérale sur le territoire Eeyou Istchee/Baie James est sujette à un accord spécifique entre la Société, les Premières Nations sur lequel le territoire traditionnel de la mine sera situé, le GCC et la CGN.

Le 7 novembre 2014, la Société a signé l'Entente Chinuchi concernant le développement et l'exploitation du projet de lithium Whabouchi. L'Entente Chinuchi lie les parties, régit la relation à long terme entre la Société et les Cris pendant toute la durée du projet Whabouchi. Il prévoit entre autres des possibilités de formation, d'emploi et d'affaires pour les Cris durant la construction, l'exploitation et la fermeture de la mine et énonce les principes de respect social, culturel et environnemental qui s'appliqueront à la gestion du projet. L'Entente Chinuchi prévoit aussi un mécanisme qui permettra aux Cris de bénéficier financièrement du succès à long terme du projet, conformément aux meilleures pratiques de l'industrie minière en matière de relations avec les Premières Nations et à la Politique minière de la Nation Crie.

CONDITIONS GÉNÉRALES DE L'INDUSTRIE

L'exploration et le développement des ressources minérales, y compris la construction, le démarrage et l'exploitation d'une mine, comportent des risques importants que même une évaluation soignée jumelée à l'expérience et le savoir-faire ne saurait éviter. Bien que la découverte d'un gisement puisse s'avérer extrêmement lucrative, un faible nombre de propriétés où sont réalisés des travaux d'exploration et de développement deviennent des exploitations minières par la suite. Des dépenses importantes sont nécessaires pour établir les réserves de minerai, élaborer les procédés métallurgiques et construire l'installation minière sur un site particulier. Il est impossible de fournir une assurance à l'effet que les programmes d'exploration et de développement envisagés par la Société résulteront en une exploitation minière rentable.

La viabilité économique d'un gisement minéral dépend de nombreux facteurs, dont certains sont dus aux caractéristiques particulières du gisement, en particulier sa taille, son contenu et sa proximité avec les infrastructures, ainsi que le caractère cyclique des prix des métaux, de même que les réglementations gouvernementales, les redevances, les limites de la production, l'importation et l'exportation de minéraux et la protection de l'environnement ainsi que l'acceptabilité sociale du projet.. L'incidence de ces facteurs ne saurait être évaluée de façon précise, mais leur effet peut faire en sorte que la Société ne fournisse pas un rendement adéquat sur les fonds investis.

Les activités minières comportent un niveau important de risques. Les activités de la Société sont assujetties à tous les dangers et les risques généralement associés aux activités d'exploration et de développement, y compris des formations géologiques, des explosions, des effondrements, des inondations ou d'autres situations au caractère inhabituel et imprévu qui peuvent survenir pendant le forage et l'enlèvement du minerai et qui pourraient entraîner des dommages physiques, matériels ou environnementaux et, éventuellement, une responsabilité juridique.

RÉGLEMENTATION GOUVERNEMENTALE

Les activités de la Société sont assujetties à diverses lois fédérales, provinciales et locales qui ont trait à l'exploration et au développement, aux taxes, aux normes du travail, aux maladies professionnelles et à la sécurité au travail, à la sécurité dans les mines, aux substances toxiques, à la protection de l'environnement et à d'autres sujets. L'exploration et le développement sont soumis à des mesures législatives et réglementaires avec les niveaux fédéral, provincial et local en ce qui a trait à la protection de l'environnement. Ces lois imposent des normes élevées à l'industrie minière afin de contrôler les rejets d'eaux usées et de forcer les participants à rendre compte de tels contrôles auprès des autorités légitimes dans le but de réduire ou d'éliminer les impacts découlant de certaines activités de production, d'extraction et de traitement, lesquelles peuvent par la suite entraîner des dépôts sur le sol ou des rejets dans l'air ou l'eau ainsi que dans le but de compléter les travaux de restauration des propriétés minières, de contrôle des déchets et des matériaux dangereux et de réduire les risques d'accident industriels. Le défaut de se conformer aux mesures législatives susmentionnées peut entraîner des amendes importantes et d'autres pénalités.

RISQUES D' ACTIONS EN JUSTICE ET RISQUES NON ASSURABLES

La Société pourrait être tenue responsable de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne pouvait pas être assurée ou contre lesquels elle pourrait choisir de ne pas s'assurer étant donné le coût élevé des primes ou d'autres raisons. Le paiement de montants exigibles à cet égard pourrait entraîner la perte des actifs de la Société.

CONFLITS D'INTÉRÊTS

Certains des administrateurs et dirigeants de la Société assument des postes en tant qu'administrateurs ou dirigeants d'autres sociétés impliquées dans l'exploration et l'exploitation des ressources minérales. De telles responsabilités pourraient entraîner des conflits d'intérêts. Toute décision impliquant la Société et qui sera prise par ces administrateurs et dirigeants le sera en conformité avec leurs devoirs et obligations d'agir de manière équitable et de bonne foi envers la Société et ces autres sociétés. En outre, ces administrateurs et dirigeants déclareront leur intérêt et s'abstiendront de voter sur toute question qui pourrait donner lieu à un conflit d'intérêts.

PERMIS, LICENCES ET AUTORISATIONS

Les activités de la Société exigent l'obtention et le maintien de permis et de licences provenant de diverses autorités gouvernementales. La Société juge qu'elle détient tous les permis et toutes les licences nécessaires à ses activités; elle exerce actuellement ses activités en conformité avec les lois et règlements. Tout changement apporté aux règlements pourrait affecter ces permis et licences. Rien ne garantit que la Société peut obtenir tous les permis et toutes les licences nécessaires afin de poursuivre ses activités minières, de construire des mines ou des installations minières et de commencer l'exploitation de ses propriétés d'exploration. Par ailleurs, si la Société commence l'exploitation d'une propriété d'exploration, elle devra obtenir les permis et licences nécessaires et se conformer à toutes les obligations requises concernant l'utilisation de l'eau, l'élimination des déchets, etc. Rien ne garantit que la Société sera en mesure d'obtenir ces permis et licences ni qu'elle sera en mesure de se conformer à leurs exigences.

DÉPENDANCE À L'ÉGARD DE LA GESTION

La Société est dépendante de certaines personnes en ce qui a trait à sa gestion. La perte de leurs services pourrait avoir une incidence défavorable sur la Société. La Société a contracté une assurance collaborateurs afin d'atténuer cette possible incidence défavorable sur la Société.

PRIX DES MÉTAUX

Le prix des actions ordinaires et les résultats financiers de la Société – notamment ses activités d'exploration et de développement – pourraient subir, dans le futur, des effets négatifs importants en raison de la chute du prix des composés de lithium, ce qui se traduirait par une incidence sur la capacité de la Société à financer ses activités. Les prix des composés de lithium peuvent varier de manière importante et sont tributaires de divers facteurs qui sont indépendants de la volonté de la Société, tels que la vente ou l'achat des composés de lithium par différents courtiers, les taux d'intérêt; les taux de change; le taux d'inflation ou de déflation; les fluctuations de la valeur du dollar canadien et des monnaies; l'offre et la demande régionale et mondiale; et finalement, la conjoncture économique et politique qui prévaut dans les pays qui sont d'importants producteurs de composés de lithium. Le prix des composés de lithium, qui ne sont pas négociés sur une quelconque bourse et dont les contrats de vente sont négociés sur une base ponctuelle, peut fluctuer parfois positivement et parfois négativement et toute chute grave pourrait empêcher la poursuite des activités de développement en cours sur les propriétés de la Société.

RISQUES FISCAUX

La Société se finançait en partie par l'émission d'actions accréditives lors des exercices précédents. Cependant il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société étaient admissibles comme frais d'exploration canadiens même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales pourrait avoir des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs. Dans un tel cas, la Société indemniserait chaque souscripteur d'actions accréditives pour les impôts supplémentaires à payer par le souscripteur à la suite de l'échec de la Société à renoncer aux dépenses admissibles comme convenu.

RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES ET INFORMATION CONTINUE

Cette analyse par la direction a été préparée à la date indiquée dans l'en-tête de ce rapport. La Société est tenue de se conformer au Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs. L'attestation des documents intermédiaires exige que nous présentions dans le rapport de gestion tout changement apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu ou est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence significative sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. Nous confirmons que de tels changements n'ont pas été apportés au contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours des périodes de trois mois et de six mois closes le 31 décembre 2016. Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont signé l'Annexe 52-109A2 d'attestation des documents intermédiaire, qui se trouve sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com. Des renseignements complémentaires sur la Société, y compris les rapports techniques mentionnés dans ce rapport et la notice annuelle sont également disponibles sur le site www.sedar.com et sur notre site web www.nemaskalithium.com.

INFORMATION GÉNÉRALE

SIÈGE SOCIAL

450, rue de la Gare-du-Palais
1^{er} étage
Québec (Québec) G1K 3X2
CANADA
Tél: 418 704-6038
Fax: 418 614-0627

SITE INTERNET

www.nemaskalithium.com

COURRIEL

info@nemaskalithium.com

BOURSES

Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole :

NMX pour les actions

NMX.WT pour les bons de souscription octroyés le
8 juillet 2016 et échéant le 8 juillet 2019.

OTCQX sous le symbole :

NMKEF

DIRIGEANTS

Guy Bourassa
Président et Chef de la direction

Steve Nadeau, CPA, CGA
Chef de la direction financière

Marc Dagenais, llb
Vice-Président, affaires juridiques et
secrétaire corporatif

François Godin
Vice-Président Opérations

Chantal Francoeur
Vice-présidente ressources humaines et
développement organisationnel

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Michel Baril*, ing., Président du conseil

Guy Bourassa, Administrateur

René Lessard, Administrateur

Judy Baker, Administratrice

Paul-Henri Couture*, Administrateur

François Biron*, Administrateur

* Membre du comité d'audit et du comité exécutif

AVISEURS LÉGAUX

Stein Monast, L.L.P.

Édifice Stein Monast
70, rue Dalhousie
Bureau 300
Québec (Québec) G1K 4B2
CANADA
www.steinmonast.ca

AGENT DE TRANSFERT

Computershare Trust Company of Canada

1500, boulevard Robert-Bourassa
7^e étage
Montréal (Québec) H3A 3S8
CANADA

AUDITEURS

KPMG s.r.l. / S.E.N.C.R.L.

Tour KPMG
600, boulevard de Maisonneuve Ouest
Bureau 1500
Montréal (Québec) H3A 0A3
CANADA

RELATION AUX INVESTISSEURS

Contact : Wanda Cutler

wanda.cutler@nemaskalithium.com

Tél : 416 303-6460

Contact : Victor Cantore

victor.cantore@nemaskalithium.com

Tél : 514 825-3036