ENTREPRISES MINIÈRES DU NOUVEAU-MONDE INC.

États financiers annuels pour
les exercices terminés les 31 décembre 2014 et 2013
(en dollars canadiens, sauf le nombre d'actions)

NOUVEAU MONDE MINING ENTERPRISES INC.

Annual financial statements
for the years ended December 31, 2014 and 2013
(in Canadian dollars, except number of shares)

Rapport des auditeurs indépendants

Aux actionnaires des Entreprises Minières du Nouveau-Monde inc.:

Nous avons effectué les audits des états financiers ci-joints des Entreprises Minières du Nouveau-Monde inc., qui comprennent l'état de la situation financière aux 31 décembre 2014 et 2013, ainsi que les états du résultat global, des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifiions et réalisions l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de notre audit sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Independent Auditors' Report

To the Shareholders of Nouveau Monde Mining Enterprises Inc.:

We have audited the accompanying financial statements of Nouveau Monde Mining Enterprises Inc. which comprise the statements of financial position as at December 31, 2014 and 2013, and the statements of comprehensive loss, changes in equity and cash flows for the years then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's Responsibility for Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained in our audits is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Entreprises minières du Nouveau-Monde inc. aux 31 décembre 2014 et 2013, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière.

Observation

Sans pour autant modifier notre opinion, nous attirons l'attention sur la note 2 des états financiers qui décrit que la Société a subi une perte nette de 1 204 071 $ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014, et avait un déficit cumulé de 4 263 769 $ au 31 décembre 2014. Ces conditions, ainsi que d'autres questions présentées à la note 2, indiquent l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Ces états financiers ne comprennent pas d'ajustements visant à refléter l'incidence future potentielle sur la recouvrabilité et le classement des actifs ou sur le montant et le classement des passifs pouvant découler de l'issue de cette incertitude.

Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Nouveau Monde Mining Enterprises as at December 31, 2014 and 2013, and its financial performance and its cash flows for the years then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Emphasis of matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to Note 2 in the financial statements which explains that the Company incurred a net loss of $ 1,204,071 for the year ended December 31, 2014 and had an accumulated deficit of $4,263,769 as of December 31, 2014. These conditions, along with other matters as set forth in Note 2, indicate the existence of a material uncertainty that may cast significant doubt about the Company's ability to continue as a going concern. These financial statements do not include any adjustments to reflect the possible future effects on the recoverability and classification of assets or amounts and classification of liabilities that may result from the outcome of this uncertainty.

[1]

Montréal, Québec

24 avril 2015

MNP SENCRL, SRL

Montreal, Quebec

April 24, 2015

[1] CPA auditeur, CA, permit No. A119507

[1] CPA auditor, CA, permit No. A119507

	Note	2014 $	2013 $	
ACTIF				***ASSETS***
COURANT				**CURRENT**
Trésorerie et équivalents de trésorerie		115 474	862 478	Cash and cash equivalents
Placements	8	151 180	23 433	Investments
Souscription à recevoir		-	11 980	Subscription receivable
Taxes de vente à recevoir		113 472	60 829	Sales taxes receivable
Crédits miniers à recevoir		99 366	197 584	Mining tax credits receivable
Charges payées d'avance		6 789	39 970	Prepaid expenses
		486 281	1 196 274	
NON COURANT				**NON-CURRENT**
Actifs d'exploration et d'évaluation	6	1 457 554	768 719	Exploration and evaluation assets
Immobilisations corporelles	7	23 880	35 422	Property and equipment
Total de l'actif		1 967 715	2 000 415	Total assets
PASSIF				***LIABILITIES***
COURANT				**CURRENT**
Comptes créditeurs et charges à payer		83 127	149 087	Accounts payable and accrued liabilities
Autres passifs		-	91 275	Other liabilities
Total du passif		83 127	240 362	Total liabilities
CAPITAUX PROPRES				***EQUITY***
Capital-actions	9	5 378 875	3 879 438	Share capital
Bons de souscription	9	357 583	590 232	Warrants
Surplus d'apport		907 159	350 068	Contributed surplus
Cumul des autres éléments du résultat global		(495 260)	13	Accumulated other comprehensive income (loss)
Déficit		(4 263 769)	(3 059 698)	Deficit
Total des capitaux propres		1 884 588	1 760 053	**Total equity**
Total du passif et des capitaux propres		1 967 715	2 000 415	**Total liabilities and equity**
Continuité d'exploitation	2			Going concern
Transactions entre parties liées	13			Related party transactions
Engagements	17			Commitments
Évènement postérieur	18			Subsequent event

Ces états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 24 avril 2015.

APPROUVÉ PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

(s) Eric Desaulniers - « Administrateur »

(s) Nicolas Tremblay - « Administrateur »

These financial statements were approved by the Company's board of directors on April 24, 2015

APPROVED BY THE BOARD OF DIRECTORS

(s) Eric Desaulniers - « Director »

(s) Nicolas Tremblay - « Director »

Les notes aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

	Note	2014 $	2013 $	
Charges				**Expenses**
Honoraires professionnels		134 197	169 445	Professional fees
Honoraires de consultation	13	211 297	281 254	Consulting fees
Charges au titre des avantages du personnel		84 209	98 519	Employee benefit expenses
Exploration et évaluation		8 701	4 317	Exploration and evaluation
Paiements fondés sur des actions		159 887	206 618	Share-based payments
Impôt partie XII.6		2 597	152	Part XII.6 tax
Amortissement des immobilisations corporelles	7	11 542	11 542	Depreciation of property and equipment
Pertes de change		1 413	665	Foreign exchange losses
Gain sur la cession de participations		-	(12 945)	Gain on disposal of investment
Perte sur dévaluation d'actifs d'exploration et d'évaluation		-	250 287	Loss on impairment of exploration and evaluation assets
Perte sur radiation d'actifs d'exploration et d'évaluation		507 818	444 056	Loss on write off of exploration and evaluation assets
Autres charges opérationnelles		177 835	147 747	Other operating costs
Frais (produits) financiers		(4 149)	2 243	Financial (income) fees
Perte avant impôts		1 295 347	1 603 900	**Loss before tax**
Recouvrement d'impôts sur le résultat différé		(91 276)	(52 328)	Deferred tax recovery
Perte nette		1 204 071	1 551 572	**Net loss**
Autres éléments du résultat global				**Other comprehensive income (loss)**
Variation nette de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		495 260	(13)	Net change in fair value of available-for-sale financial assets
Résultat global négatif		1 699 331	1 551 559	**Comprehensive loss**
Résultat par action de base et dilué	10	(0,04)	(0,08)	**Basic and diluted loss per share**
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		29 050 596	19 327 180	**Weighted average number of shares outstanding**

Les notes aux états financiers font partie intégrante des états financiers. The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

	Note	Nombre / Number	Capital-actions / Share capital	Bons de souscription / Warrants	Surplus d'apport / Contributed surplus	Cumul des autres éléments du résultat global / Accumulated other comprehensive income (loss)	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total equity	
			$	$	$		$	$	
Solde au 1er janvier 2014		24 320 404	3 879 438	590 232	350 068	13	(3 059 698)	1 760 053	**Balance as at January 1, 2014**
Unités émises dans le cadre d'un placement privé	9.1 a),c),e)	6 475 000	1 176 885	164 555	-	-	-	1 341 440	Units issued under a private offering
Acquisition de propriétés minières	9.1 b) d)	1 395 000	335 200	-	-	-	-	335 200	Acquisition of mining assets
Paiements fondés sur des actions	9.4	-	-	-	159 887	-	-	159 887	Share-based payments
Expiration de bons de souscription		-	-	(397 204)	397 204	-	-	-	Expired warrants
Commission	9.1 c)	240 000	42 000	-	-	-	-	42 000	Finder's fee
Frais d'émission d'unités		-	(54 648)	-	-	-	-	(54 648)	Unit issue expenses
		32 430 404	5 378 875	357 583	907 159	13	(3 059 698)	3 583 932	
Perte nette		-	-	-	-	-	(1 204 071)	(1 204 071)	Net loss
Autres éléments du résultat global									**Other comprehensive income (loss)**
Variation nette de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		-	-	-	-	(495 273)	-	(495 273)	Net change in fair value of available-for sale financial assets
Solde au 31 décembre 2014		**32 430 404**	**5 378 875**	**357 583**	**907 159**	**(495 260)**	**(4 263 769)**	**1 884 588**	**Balance as at December 31, 2014**

Les notes aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

	Note	Nombre / Number	Capital-actions / Share capital	Bons de souscription / Warrants	Surplus d'apport / Contributed surplus	Cumul des autres éléments du résultat global / Accumulated other comprehensive income	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total equity	
			$	$	$			$	
Solde au 1er janvier 2013		18 770 340	3 003 704	501 863	80 264	-	(1 508 126)	2 077 705	**Balance as at January 1, 2013**
Unités émises dans le cadre d'un placement privé	9.1 f), g)	2 670 680	358 216	129 400	-	-	-	487 616	Units issued under a private offering
Unités émises dans le cadre d'un placement d'actions accréditives	9.1 f), g)	2 826 384	624 264	-	-	-	-	624 264	Units issued as part of a flow-through offering
Paiements fondés sur des actions	9.4	-	-	-	206 618	-	-	206 618	Share-based payments
Expiration de bons de souscription		-	-	(42 750)	42 750	-	-	-	Expired warrants
Frais d'émission d'unités		-	(117 007)	-	20 436	-	-	(96 571)	Unit issue expenses
		24 267 404	3 869 177	588 513	350 068	-	(1 508 126)	3 299 632	
Unités à être payées dans le cadre de placements privés		53 000	10 261	1 719	-	-	-	11 980	Units to be paid under private offerings
Perte nette		-	-	-	-	-	(1 551 572)	(1 551 572)	Net loss
Autres éléments du résultat global									**Other comprehensive income**
Variation nette de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		-	-	-	-	13	-	13	Net change in fair value of available-for sale financial assets
Solde au 31 décembre 2013		**24 320 404**	**3 879 438**	**590 232**	**350 068**	**13**	**(3 059 698)**	**1 760 053**	**Balance as at December 31, 2013**

Les notes aux états financiers font partie intégrante des états financiers.

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

	Note	2014	2013	
		$	$	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES				***OPERATING ACTIVITIES***
Perte nette		(1 204 071)	(1 551 572)	Net loss
Ajustements:				Adjustments:
Amortissement des immobilisations corporelles	7	11 542	11 542	Depreciation of property and equipment
Perte sur dévaluation d'actifs d'exploration et d'évaluation		-	250 287	Loss on impairment of exploration and evaluation assets
Perte sur radiation d'actifs d'exploration et d'évaluation		507 818	444 056	Loss on write-off of exploration and evaluation assets
Recouvrement d'impôts sur le résultat différés		(91 276)	(52 328)	Deferred tax recovery
Paiements fondés sur des actions	9.4	159 887	206 618	Share-based payments
Gain sur la cession de participations		-	(12 945)	Gain on disposal of investments
Variation nette du fonds de roulement	12	11 381	138 512	Net change in working capital
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		(604 719)	(565 830)	**Cash flows used in operating activities**
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				***INVESTING ACTIVITIES***
Acquisition d'actifs d'exploration et d'évaluation	6	(848 058)	(560 282)	Additions to exploration and evaluation assets
Produit de la cession d'actifs d'exploration et d'évaluation		-	25 000	Proceeds of disposal of exploration and evaluation assets
Produit de la cession d'un placement		23 420	23 819	Proceeds of disposal of an investment
Achat d'un placement		-	(23 420)	Purchase of an investment
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(824 638)	(534 883)	**Cash flows used in investing activities**
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				***FINANCING ACTIVITIES***
Émission d'unités dans le cadre de placements privés	9.1	695 000	1 229 626	Issuance of units under private offerings
Frais d'émission d'unités		(12 647)	(96 571)	Unit issue expenses
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		682 353	1 133 055	**Cash flows from financing activities**
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(747 004)	32 342	**Net change in cash and cash equivalents**
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		862 478	830 136	Cash and cash equivalents, beginning of the year
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		115 474	862 478	Cash and cash equivalents, end of the year
Informations supplémentaires	12			**Supplemental information**

Les notes aux états financiers font partie intégrante des états financiers. The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

1. NATURE DES ACTIVITÉS

Les Entreprises Minières du Nouveau-Monde Inc. (la « Société ») a été constituée le 6 avril 2011 sous le régime de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, sous la dénomination CAPITAL AVMT INC. Le 21 novembre 2011, la Société a changé sa dénomination sociale pour celle des Entreprises Minières du Nouveau-Monde Inc. Elle se spécialise dans l'exploration et l'évaluation de propriétés minières situées au Québec.

Tucson Acquisition Corporation (« Tucson ») a été constituée en vertu des dispositions de la *Business Corporations Act* (Alberta) le 20 décembre 2011 en tant que société de capital de démarrage (« SCD ») aux termes de la Politique 2.4 de la Bourse de croissance TSX (« TSX de croissance »).

Le 31 décembre 2012, Tucson et les Entreprises Minières du Nouveau-Monde inc. ont fusionné en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* et la société issue de la fusion a poursuivi ses activités sous la dénomination Entreprises Minières du Nouveau-Monde Inc. Les actions de la Société sont inscrites à la cote de la TSX de croissance sous le symbole NOU. L'adresse du siège social de la Société et sa principale place d'affaires est le 6, Chemin des Bouleaux, L'Ange-Gardien (Québec), au Canada.

1. NATURE OF OPERATIONS

Nouveau Monde Mining Enterprises Inc. (the "Company"), established April 6, 2011 under the name of CAPITAL AVMT INC. under the *Canada Business Corporations Act*. On November 21, 2011 it changed its name to Nouveau Monde Mining Enterprises Inc. The Company specializes in exploration and evaluation of mineral properties located in Quebec.

Tucson Acquisition Corporation ("Tucson") was incorporated pursuant to the provisions of the Business Corporations Act (Alberta) on December 20, 2011 and was a Capital Pool Company ("CPC") as defined pursuant to Policy 2.4 of TSX Venture Exchange Inc. ("TSX Venture").

On December 31, 2012, Tucson and Nouveau Monde Mining Enterprises Inc. amalgamated pursuant to the Canada Business Corporations Act and continued its operations under the name of Nouveau Monde Mining Enterprises 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 6 Chemin des Bouleaux, L'Ange-Gardien, Quebec, Canada.

2. CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

La Société n'a pas encore déterminé si les actifs d'exploration et d'évaluation renferment des réserves de minerai pouvant être économiquement recouvrables. La possibilité de récupération des actifs d'exploration et d'évaluation repose sur la découverte de réserves et de ressources économiquement recouvrables, l'obtention et le maintien de titres de propriété et des participations dans celle-ci et la capacité à obtenir le financement requis pour réaliser les travaux d'exploration, d'évaluation, de mise en valeur et de construction ou, sinon, la réalisation d'un produit à la cession de ces actifs. Selon l'évolution de la conjoncture, il pourra se révéler nécessaire de réduire de manière importante la valeur comptable des actifs d'exploration et d'évaluation.

Les états financiers ci-joints ont été préparés conformément aux hypothèses applicables à une société en continuité d'exploitation, qui prévoit la réalisation des actifs et le règlement des passifs dans le cours normal des affaires à mesure qu'ils arrivent à échéance. Dans son évaluation visant à déterminer si l'hypothèse de continuité d'exploitation est appropriée, la direction tient compte de toutes les données disponibles concernant l'avenir, qui représente au moins, sans s'y limiter, les douze mois suivant la fin de la période de présentation.

La direction est consciente, en faisant cette évaluation, qu'il existe des incertitudes importantes en lien avec des événements et des conditions qui jettent un doute important sur la capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation et, par conséquent, sur la pertinence de l'utilisation de principes comptables applicables à une société en continuité d'exploitation, tels qu'ils sont décrits dans le paragraphe suivant. Ces états financiers ne reflètent pas les ajustements à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux charges et au classement de l'état de la situation financière qui seraient nécessaires si l'hypothèse de continuité d'exploitation s'avérait inappropriée. Ces ajustements pourraient être importants.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014, la Société a comptabilisé une perte nette de 1 204 071 $ et accuse un déficit de 4 263 769 $. Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de mener ses programmes d'exploration et d'évaluation et de payer ses frais généraux et d'administration. Au 31 décembre 2014, la Société disposait d'un fonds de roulement de 403 154 $.

Il existe une incertitude importante quant à la capacité de la Société d'obtenir du financement dans l'avenir et rien ne garantit que ces sources de financement seront disponibles.

2. GOING CONCERN

The Company has not yet determined whether its exploration and evaluation assets contain mineral deposits that are economically recoverable. The recoverability of exploration and evaluation assets is dependent on the discovery of economically recoverable reserves and resources; securing and maintaining title and beneficial interest in the properties; and the ability to obtain the financing required to complete exploration, evaluation, development and construction or the proceeds from the sale of such assets. Changes in future conditions could require material impairment of the carrying value of the exploration and evaluation assets.

The accompanying financial statements have been prepared using assumptions applicable to a going concern, which contemplates the realization of assets and settlement of liabilities in the normal course of business as they come 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.

Management is aware of events and conditions in making its assessment of material uncertainties that lend a significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern and, accordingly, the appropriateness of the use of accounting principles applicable to a going concern, as described in the following paragraph. These financial statements do not reflect the adjustment to the carrying values of assets and liabilities, expenses and financial position classifications that would be necessary were the going concern assumption not appropriate. These adjustments could be material.

For the year ended December 31, 2014, the Company recorded a net loss of $ 1,204,071 and a deficit of $ 4,263,769. In addition to ongoing working capital requirements, the Company must secure sufficient funding for the exploration and evaluation programs and pay general and administrative costs. As at December 31, 2014, the Company had working capital of $ 403,154.

There is a material uncertainty regarding the Company's ability to secure financing in the future or that these sources of funding will be available.

2. CONTINUITÉ D'EXPLOITATION (suite)

Si la Société n'est pas en mesure de réunir des capitaux ou d'en réunir suffisamment au cours de la prochaine année, elle sera contrainte de réduire ses dépenses ou de cesser ou suspendre ses activités d'exploration dans certaines propriétés, ce qui pourrait avoir comme conséquence de réduire la valeur de ces dernières.

Tout manque à gagner pourrait être pallié de différentes façons dans l'avenir, notamment par l'émission de titres de créances ou de capitaux propres, l'adoption de mesures de réduction des dépenses ou l'arrivée de nouveaux partenaires ou un regroupement avec d'autres entreprises selon des modalités jugées acceptables par la Société. Rien ne garantit que la Société pourra obtenir du financement dans l'avenir ni que ces sources de financement seront disponibles.

2. GOING CONCERN (continued)

In the case the Company is not able to raise sufficient capital or raise any capital in the next year, the Company will need to cut expenses and/or cease or suspend the exploration on certain properties, which may lead to a potential write-off of these properties.

Any funding shortfall may be met in the future in a number of ways, including but not limited to, the issuance of new debt or equity instruments, reductions in expenditures and/or the introduction of joint venture partners and/or business combinations on terms which are acceptable to the Company. There can be no assurance the Company will be able to secure financing in the future or that these sources of funding will be available.

3. MODE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

La Société établit ses états financiers selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et présentées dans la Partie I du Manuel de CPA Canada (« CPA Canada »)

Sauf indication contraire, les présents états financiers ont été préparés selon l'hypothèse de la continuité d'exploitation et selon le principe du coût historique.

Les états financiers pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014 ont été approuvés et autorisés aux fins de publication par le conseil d'administration le 24 avril 2015.

3. BASIS OF PREPARATION ON THE FINANCIAL STATEMENTS

These financial statements have been prepared in compliance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"), as issued by the International Accounting Standards Board ("IASB") and as set out in Part 1 of the CPA Canada ("CPA Canada") Handbook.

These financial statements are prepared on a going concern basis, under the historical cost convention unless specifically stated in the financial statements.

The financial statements for the year ended December 31, 2014 were approved and authorized for issue by the Board of Directors on April 24, 2015.

4. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Application des IFRS nouvelles et révisées

4.1 Normes nouvelles et normes modifiées en vigueur.

4. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Application of new and revised IFRS

4.1 New and revised standards that are effective.

Modifications d'IAS 32 et d'IFRS 7, Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers et informations à fournir connexes.

Les modifications d'IAS 32 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014. Elles précisent que la Société a un droit juridiquement exécutoire de compenser si ce droit n'est pas subordonné à un événement futur et s'il est exécutoire tant dans le cours normal des affaires qu'en cas de défaut, d'insolvabilité ou de faillite de la Société ou de toute contrepartie. La Société a déterminé qu'il n'y avait aucune incidence de l'adoption de cette norme sur ses états financiers.

Les modifications d'IFRS 7 exigent que les entités fournissent des informations sur les conventions-cadres de compensation exécutoires et les accords similaires (tels que les accords de garanties) pour les instruments financiers couverts par une convention-cadre de compensation exécutoire ou par un accord similaire. Les modifications sont en vigueur pour les périodes à compter du 1er janvier 2014. La Société a déterminé qu'il n'y avait aucune incidence de l'adoption de cette norme sur ses états financiers.

Amendments to IAS 32 and IFRS 7 offseting Financial Assets and Financial Liabilities and the related disclosures

The amendments to IAS 32 are effective for annual periods beginning on or after January 1st, 2014. They clarify that an entity currently has a legally enforceable right to set off if that right is not contingent on a future event, and enforceable both in a normal course of business and in the event of default, insolvency or bankruptcy of the Company and all counterparties. The Company has assessed that there is no impact of this new standard on its financial statements.

The amendments to IFRS 7 are effective to disclose information about rights of offset and related arrangements (such as collateral posting requirements) for financial instruments under an enforceable master netting agreement or similar arrangement. The amendments are effective for annual periods beginning on or after January 1st, 2014. The Company has assessed that there is no impact of this new standard on its financial statements.

IFRIC 21, Droits ou taxes

IFRIC 21 fournit des indications sur la comptabilisation des prélèvements conformément aux exigences de la norme IAS 37, Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels. L'interprétation définit un prélèvement comme une sortie de fonds d'une entité imposée par un gouvernement conformément à la législation en vigueur. On note également que les prélèvements ne résultent pas de contrats de l'exécuteur ni d'autres arrangements contractuels. L'interprétation confirme aussi que l'entité comptabilise un passif pour un prélèvement uniquement lorsque l'événement déclencheur spécifié dans la législation se produit. Cette norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014. La Société a déterminé qu'il n'y avait aucune incidence de l'adoption de cette norme sur ses états financiers.

IFRIC 21, Levies

IFRIC 21 provides guidance on accounting for levies in accordance with the requirements of IAS 37, Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets. The interpretation defines a levy as an outflow from an entity imposed by a government in accordance with legislation. It also notes that levies do not arise from executor contracts or other contractual arrangements. The interpretation also confirms that an entity recognizes a liability for a levy only when the triggering event specified in the legislation occurs. IFRIC 21 is effective for annual reporting periods beginning on or after January 1st, 2014. The Company has assessed that there is no impact of this new standard on its financial statements.

4. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

4.1 Application des IFRS nouvelles et révisées (suite)

IFRS nouvelles et révisées, publiées mais non encore entrées en vigueur

IFRS 9, Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié IFRS 9 laquelle remplace IAS 39 Instruments financiers: comptabilisation et évaluation. IFRS 9 introduit des améliorations comprenant un modèle plus logique de classification et d'évaluation des actifs financiers, un modèle unique de dépréciation plus prospectif, fondé sur les pertes de crédit attendues et un modèle de comptabilité de couverture substantiellement modifié. Cette norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018, l'adoption anticipée étant permise. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de cette norme sur ses états financiers.

4.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les montants déposés auprès de banques et les dépôts à vue, de même que les autres placements à court terme très liquides ayant une échéance initiale d'au plus trois mois qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont exposés à un risque négligeable de changement de valeur.

4.3 Actifs d'exploration et d'évaluation

Les actifs d'exploration et d'évaluation incluent les droits miniers, l'évaluation des propriétés minières et les dépenses liées à l'exploration et à l'évaluation. Ces actifs sont présentés au coût moins les pertes de valeur, les crédits d'impôt et les droits remboursables.

Les coûts engagés avant l'acquisition des droits légaux d'exploration et d'évaluation sont comptabilisés à l'état du résultat global au moment où ils sont engagés. Une fois acquis le droit d'entreprendre des activités d'exploration et d'évaluation, les coûts d'acquisition de droits miniers et les charges liées à l'exploration et à l'évaluation des propriétés minières sont comptabilisées comme des actifs d'exploration et d'évaluation. Les charges liées à l'exploration et à l'évaluation comprennent les levés topographiques, géologiques, géochimiques et géophysiques, les forages d'exploration, l'excavation de tranchées, l'échantillonnage et d'autres coûts liés à l'évaluation de la faisabilité technique et de la viabilité économique de l'extraction d'une ressource minérale. Les divers coûts sont capitalisés propriété par propriété en attendant les résultats de l'étude de faisabilité technique et de viabilité économique de l'extraction de la ressource minérale.

4.4 Dépréciation

Actifs financiers

Les actifs financiers comptabilisés au coût amorti sont soumis à un test de dépréciation à chaque date de clôture. Un actif financier est déprécié s'il y a une indication objective qu'un événement générateur de pertes s'est produit après la comptabilisation initiale de l'actif. Pour les actifs financiers évalués au coût amorti, la perte de valeur correspond à l'écart entre la valeur comptable et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimatifs, actualisés au taux d'intérêt effectif d'origine. S'il y a dépréciation, la valeur comptable de l'actif est réduite, et le montant de la perte est comptabilisé en résultat. Les pertes de valeur sur les actifs financiers comptabilisés au coût amorti sont reprises ultérieurement si le montant de la perte diminue et si cette diminution peut être objectivement liée à un événement survenant après la comptabilisation de la dépréciation.

Actifs non financiers

Les actifs non financiers sont soumis à un test de dépréciation lorsqu'il y a une indication que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

4. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

4.1 Application of new and revised IFRS (continued)

New and revised IFRSs issued but not yet effective

IFRS 9 - Financial Instruments

In July 2014, the IASB published IFRS 9 which replaces IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement. IFRS 9 introduces improvements which include a logical model for classification and measurement of financial assets, a single, forward-looking "expected loss" impairment model and a substantially-reformed approach to hedge accounting. IFRS 9 is effective for annual reporting periods beginning on or after January 1st, 2018. Earlier application is permitted. The Company has not yet assessed the impact of this new standard on its financial statements.

4.2 Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash in bank and demand deposits, together with other short-term, highly liquid investments with original maturities of three months or less and that are readily convertible into known amounts of cash and which are subject to an insignificant risk of change in value.

4.3 Evaluation and exploration assets

Evaluation and exploration assets include mineral rights, evaluation of mineral properties and expenditures on exploration and evaluation. These assets are stated at cost less impairment losses and tax credits and refundable rights.

Costs incurred prior to the acquisition of legal rights for exploration and evaluation are recognized when incurred in the statements of comprehensive loss. Once the legal right to undertake exploration and evaluation activities has been obtained, the costs of acquiring mineral rights and expenses related to the exploration and evaluation of mining properties are recognized as exploration and evaluation assets. Expenses related to exploration and evaluation include topographical, geological, geochemical and geophysical studies, exploration drilling, trenching, sampling and other costs related to the evaluation of the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource. The various costs are capitalized on a property-by-property basis pending determination of the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource.

4.4 Impairment

Financial assets

Financial assets carried at amortized cost are assessed for impairment at each reporting date. A financial asset is impaired if objective evidence indicates that a loss event has occurred after the initial recognition of the asset. For financial assets measured at amortized cost, the impairment loss is the difference between the carrying amount and the present value of the estimated future cash flows, discounted at the original effective interest rate. If impairment has occurred, the carrying amount of the asset is reduced, with the amount of the loss recognized in earnings. Impairment losses on financial assets carried at amortized cost are reversed in subsequent periods if the amount of the loss decreases and the decrease can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognized.

Non-financial assets

Non-financial assets are reviewed for impairment if there is any indication that the carrying amount may not be recoverable.

4. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

4.4 Dépréciation (suite)

En présence de pareille indication, le montant recouvrable de l'actif est estimé de manière à déterminer s'il a pu perdre de la valeur. Si l'actif ne génère pas de flux de trésorerie distincts des autres actifs, la Société estime le montant recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient. La valeur recouvrable d'un actif correspond à la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité. Pour mesurer la valeur d'utilité, les estimations de flux de trésorerie futurs sont ramenées à leur valeur actualisée au moyen d'un taux d'actualisation avant impôt qui reflète l'évaluation actuelle du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'actif, pour lesquels les estimations de flux de trésorerie futurs n'ont pas été ajustées. Si la valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie est estimée être inférieure à sa valeur comptable, la valeur comptable est ramenée à la valeur recouvrable. Cette perte de valeur est comptabilisée immédiatement à titre d'amortissement supplémentaire.

Lorsqu'il y a reprise de la perte de valeur, la valeur comptable est augmentée à hauteur de l'estimation révisée de la valeur recouvrable, mais à condition seulement que cela ne dépasse pas la valeur comptable qui aurait été établie si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée précédemment pour cet actif. Une reprise de valeur est portée en réduction de la dotation aux amortissements pour la période.

4.5 Impôts sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat pour les exercices présentés comprend la charge d'impôt exigible et la charge d'impôt différé. Les impôts sur le résultat sont comptabilisés dans l'état du résultat global, sauf s'ils concernent des éléments qui ont été comptabilisés directement dans les capitaux propres, auquel cas ils sont comptabilisés en capitaux propres.

Impôts exigibles

La charge d'impôt exigible correspond au montant des impôts sur le résultat payable au titre du bénéfice imposable de l'exercice, calculée selon les taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture, et ajustés pour tenir compte de toute modification à l'impôt à payer à l'égard d'exercices antérieurs. La direction évalue régulièrement les positions prises à l'égard de ses déclarations de revenus pour les cas où l'application de la réglementation fiscale prêterait à interprétation. S'il y a lieu, elle constitue des provisions à l'égard de la charge d'impôt qu'elle s'attend à devoir verser aux administrations fiscales.

Impôts différés

Les impôts différés sont comptabilisés selon la méthode du report variable, au titre des différences temporelles survenant entre la valeur fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable dans les états financiers. Toutefois, aucun impôt différé n'est comptabilisé si les différences temporelles découlent de la comptabilisation initiale du goodwill ou de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui n'a d'incidence ni sur le bénéfice comptable ni sur le bénéfice imposable. Le montant de l'impôt différé est fonction de la façon prévue dont la valeur comptable des actifs ou des passifs sera réalisée ou réglée, en utilisant les taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés à la date de la situation financière et dont la mise en œuvre est prévue pour la période pendant laquelle l'impôt différé sera réalisé ou récupéré. Un actif d'impôt différé n'est comptabilisé que dans la mesure où il est probable que des bénéfices imposables futurs seront disponibles auxquels l'actif pourra être imputé.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont présentés comme étant non courants. Les actifs et les passifs sont compensés si l'entité a un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôt exigible ou les actifs et passifs d'impôt différé, et que les actifs et passifs respectifs concernent des impôts sur le résultat perçus par la même administration fiscale sur la même entité imposable ou sur des entités imposables différentes qui ont l'intention de régler les passifs et actifs d'impôt exigible sur la base de leur montant net.

4. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

4.4 Impairment (continued)

If any such indication is present, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine whether impairment exists. Where the asset does not generate cash flows that are independent from other assets, the Company estimates the recoverable amount of the cash-generating unit ("CGU") to which the asset belongs. An asset's recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value, using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which estimates of future cash flows have not been adjusted. If the recoverable amount of an asset or CGU is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount is reduced to the recoverable amount. Impairment is recognized immediately as additional depreciation.

Where an impairment subsequently reverses, the carrying amount is increased to the revised estimate of recoverable amount but only to the extent that this does not exceed the carrying value that would have been determined if no impairment had previously been recognized. A reversal is recognized as a reduction in the depreciation charge for the period.

4.5 Income Taxes

Income tax on the profit or loss for the years presented comprises current and deferred tax. Income tax is recognized in the statements of comprehensive loss except to the extent that it relates to items recognized directly in equity, in which case it is recognized in equity.

Current taxes

Current tax expense is the expected tax payable on the taxable income for the year, using tax rates enacted or substantively enacted at year-end, adjusted for amendments to income tax payable with regard to previous years. Management periodically evaluates positions taken in income tax returns with respect to situations in which applicable tax regulation is subject to interpretation. It establishes provisions where appropriate on the basis of amounts expected to be paid to the tax authorities.

Deferred taxes

Deferred tax is provided using the liability method, providing for temporary differences between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the financial statements. The temporary difference is not provided for if it arises from the initial recognition of goodwill or the initial recognition of an asset or liability in a transaction other than a business combination that at the time of the transaction affects neither accounting nor taxable profit or loss. The amount of deferred tax provided is based on the expected manner of realization or settlement of the carrying amount of assets and liabilities, using tax rates enacted or substantively enacted at the financial position reporting date and whose implementation is expected over the period in which the deferred tax is realized or recovered. A deferred tax asset is recognized only to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the asset can be used.

Deferred tax assets and liabilities are presented as non-current. Assets and liabilities are offset where the entity has a legally enforceable right to offset current tax assets and liabilities or deferred tax assets and liabilities, and the respective assets and liabilities relate to income taxes levied by the same taxation authority on the same taxable entity or different taxable entities which intend to settle the liabilities and assets on a net basis.

4. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

4.6 Capitaux propres

Capital-actions et bons de souscription

Les actions ordinaires et les bons de souscription sont classés dans les capitaux propres. Les frais directement attribuables à l'émission d'actions et de bons de souscription sont portés en diminution du produit tiré du placement.

Placement d'unités

Le produit tiré des placements d'unités est réparti entre les actions et les bons de souscription. La juste valeur des bons de souscription émis a été établie à l'aide du modèle d'évaluation de Black-Scholes, et le solde a été attribué aux actions.

Placements d'actions accréditives

La Société finance certaines dépenses d'exploration et d'évaluation en émettant des actions accréditives. Elle renonce aux déductions de dépenses pour ressources en faveur des investisseurs, conformément à la loi de l'impôt applicable. La Société comptabilise un passif d'impôt différé à l'égard des actions accréditives et une charge d'impôt différé au moment où les dépenses admissibles sont engagées. La différence entre la valeur de marché d'une action ordinaire et le montant que les investisseurs ont payé en retour des actions (la « prime ») est comptabilisée selon la méthode résiduelle à titre d'autres passifs, lesquels sont repris sous forme de recouvrement d'impôt différé lorsque les dépenses admissibles ont été engagées.

4.7 Résultat de base et dilué par action

Le résultat de base et dilué par action est calculé en divisant le résultat attribuable aux détenteurs d'actions de la Société (le numérateur) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (le dénominateur) au cours de la période. Le dénominateur (nombre d'unités) est calculé en ajustant les actions en circulation au début de l'exercice par le nombre d'actions rachetées ou émises au cours de l'exercice, multiplié par un facteur de pondération.

Le résultat de base et dilué par action est calculé en ajustant le nombre d'actions pour tenir compte de l'effet des options dilutives et des autres unités potentiellement dilutives. Les effets des unités potentiellement antidilutives ne sont pas pris en considération dans le calcul du résultat de base et dilué par action.

4.8 Paiements fondés sur des actions

La Société applique la méthode de la juste valeur pour comptabiliser tous les paiements fondés sur des actions. Les options sur actions attribuées aux salariés et aux administrateurs sont évaluées à leur juste valeur pour chaque tranche à la date de leur attribution et comptabilisées à la période d'acquisition associée à chacune des tranches. Les options sur actions attribuées aux non-salariés sont évaluées en fonction du service rendu à la date de clôture et de leur juste valeur actuelle. Le coût des options sur actions est présenté comme charge de rémunération à base d'actions, s'il y a lieu. À l'exercice des options sur actions, la contrepartie reçue et les montants de juste valeur déjà portés au crédit du surplus d'apport sont portés au crédit du capital-actions. La Société utilise le modèle de Black et Scholes pour estimer la juste valeur des paiements fondés sur des actions.

4. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

4.6 Equity

Share capital and warrants

The common shares and warrants are classified as equity. Expenses directly attributable to common shares and warrants issuances are deducted from the proceeds of the offering.

Unit offerings

Proceeds from unit offerings are allocated between shares and warrants. The fair value of warrants issued has been determined by using the Black-Scholes model and the balance has been allocated to shares.

Flow-through offerings

The Company finances some exploration and evaluation expenditures through the issuance of flow-through shares. The resource expenditure deductions for income tax purposes are renounced to investors in accordance with the appropriate income tax legislation. The Company recognizes a deferred tax liability and a deferred tax expense when the eligible expenditures are incurred. The difference between the fair value of the common shares and the amount the investors pay for the shares (the "premium") is calculated using the residual value and is recognized as other liabilities, which is reversed in the statements of comprehensive loss as deferred tax recovery, when eligible expenditures have been made.

4.7 Basic and diluted earnings (loss) per share

Basic and diluted earnings (loss) per share is calculated by dividing income or loss attributable to equity holders of the Company (the numerator) by the weighted average number of ordinary shares outstanding (the denominator) during the period. The denominator (number of units) is calculated by adjusting the shares in issue at the beginning of the year by the number of shares bought back or issued during the year, multiplied by a time-weighting factor.

Basic and diluted earnings (loss) per share is calculated by adjusting the number of shares for the effect of dilutive options and other dilutive potential units. The effects of anti-dilutive potential units are ignored in calculating the basic and diluted earnings (loss) per share.

4.8 Share-based payments

The Company applies a fair value based method of accounting to all share-based payments. Employee and director stock options are measured at their fair value of each tranche on the grant date and recognized at its respective vesting period. Non-employee stock options are measured based on the service provided to the reporting date and at their then-current fair values. The cost of stock options is presented as share-based payment expense when applicable. On the exercise of stock options, share capital is credited for consideration received and for fair value amounts previously credited to contributed surplus. The Company uses the Black-Scholes option-pricing model to estimate the fair value of share-based payments.

4. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

4.9 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût, déduction faite des amortissements cumulés et des pertes de valeur cumulées. L'amortissement des immobilisations corporelles est capitalisé aux actifs d'exploration et d'évaluation lorsqu'il se rapporte à des projets précis d'exploration et d'évaluation. L'amortissement est comptabilisé selon la méthode linéaire afin de réduire le coût jusqu'à la valeur résiduelle estimative des immobilisations corporelles. En règle générale, les périodes d'amortissement sont les suivantes :

Équipement lié à l'exploration : linéaire sur 5 ans

La valeur résiduelle, la méthode d'amortissement et la durée d'utilité de chacun des actifs sont revues au moins une fois à la fin de chaque exercice. Les profits ou les pertes résultant de la cession d'immobilisations corporelles correspondent à l'écart entre le produit de cession et la valeur comptable de l'actif. Ils sont ensuite comptabilisés à l'état du résultat global.

4.10 Instruments financiers

Les actifs financiers et les passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir des flux de trésorerie ont expiré ou ont été transférés et que la Société a transféré la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'actif transféré.

Les actifs financiers et les passifs financiers sont compensés et le solde net est présenté à l'état de la situation financière lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et une intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Lors de la comptabilisation initiale, la Société classe ses instruments financiers dans les catégories suivantes selon les fins pour lesquelles elle a acquis les instruments :

a) *Prêts et créances*

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Les prêts et créances sont initialement comptabilisés au montant que la Société s'attend à recevoir, moins, lorsqu'elle est significative, une décote pour ramener ce montant à la juste valeur. Ensuite, les prêts et créances sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué d'une provision pour perte de valeur.

b) *Actifs financiers disponibles à la vente*

Les actifs financiers disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui sont désignés dans cette catégorie ou qui ne se qualifient pas pour la classification dans aucune autre catégorie d'actifs financiers.

Tous les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués ultérieurement à la juste valeur. Les profits et les pertes sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global et sont présentés dans la réserve intitulée cumul des autres éléments du résultat global dans les capitaux propres. Lorsque l'actif est sorti ou que l'on détermine qu'il a subi une dépréciation, le profit ou la perte cumulé comptabilisé dans le cumul des autres éléments du résultat global est reclassé en résultat net dans les produits financiers ou charges financières et est présenté comme un ajustement de reclassement dans le cumul des autres éléments du résultat global.

4. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

4.9 Property and equipment

Property and equipment are recognized at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses. Depreciation of property and equipment is capitalized to evaluation and exploration assets when referring to specific projects of exploration and evaluation. Depreciation is recognized on a straight line basis to reduce the cost to the estimated residual value of property and equipment. Generally, the depreciation periods are as follows:

Exploration equipment: Straight line over 5 years.

The residual value, depreciation method and the useful life of each asset are reviewed at least at each financial year-end. Gains or losses arising on the disposal of property and equipment are determined as the difference between the disposal proceeds and the carrying amount of the assets and are recognized in the statement of comprehensive loss.

4.10 Financial instruments

Financial assets and financial liabilities are recognized when the Company becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

Financial assets are derecognized when the rights to receive cash flows from the assets have expired or have been transferred and the Company has transferred substantially all risks and rewards of ownership.

Financial assets and financial liabilities are offset, and the net amount is reported in the statements of financial position when there is a legally enforceable right to offset the recognized amounts and there is an intention to settle on a net basis, or realize the asset and settle the liability simultaneously.

At initial recognition, the Company classifies its financial instruments in the following categories depending on the purpose for which the instruments were acquired.

a) *Loans and receivables*

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Loans and receivables are initially recognized at the amount expected to be received, less, when material, a discount to reduce the loans and receivables to fair value. Subsequently, loans and receivables are measured at amortized cost using the effective interest method less a provision for impairment.

b) *Available-for-sale financial assets*

Available-for-sale financial assets are financial assets that are non-classified derivatives that are designated in this category or not qualified in any other categories of financial assets.

All available-for-sale financial assets are subsequently measured at fair value. Gains and losses are recognized in other comprehensive income and are included in the reserve titled accumulated other comprehensive income in equity. When the asset is sold or impaired, the accumulated gains or losses recognized in accumulated other comprehensive income is reclassified to income in financial income or financial expense and is presented as a reclassification adjustment in accumulated other comprehensive income.

4. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

4.10 Instruments financiers (suite)

L'intérêt calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif et les dividendes sont comptabilisés à l'état du résultat global dans les produits financiers. Les actifs financiers disponibles à la vente sont classés comme étant courants. Les actifs financiers disponibles à la vente de la Société comprennent des titres cotés de sociétés d'exploration minière.

c) *Passifs financiers au coût amorti*

Les passifs financiers au coût amorti comprennent les comptes créditeurs et charges à payer. Les comptes créditeurs et charges à payer sont initialement comptabilisés au montant devant être payé moins, lorsqu'elle est significative, une décote pour ramener ce montant à la juste valeur. Les comptes créditeurs et charges à payer sont ensuite évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les passifs financiers sont classés dans le passif courant si le paiement est exigible dans les 12 mois. Sinon, ils sont présentés dans le passif non courant.

Les instruments financiers de la Société se composent des éléments suivants :

Instruments financiers :	**Catégorie :**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Prêts et créances
Souscription à recevoir	Prêts et créances
Placements	Actifs financiers disponibles à la vente
Comptes créditeurs et charges à payer	Passifs financiers au coût amorti

Aide gouvernementale

La Société a droit à des crédits remboursables de droits miniers du Québec et à des crédits d'impôt remboursables à l'égard des dépenses d'exploration minière admissibles engagées dans la province de Québec qui sont imputées aux frais d'exploration et d'évaluation reportés à l'état de la situation financière lorsque les frais sont capitalisés, lorsque les conditions sont respectées, et que le recouvrement des montants est raisonnablement assuré.

Lorsque les frais d'exploration et d'évaluation sont imputés à l'état du résultat global, les crédits d'impôts afférents sont aussi imputés à l'état du résultat global lorsque les conditions sont respectées et que le recouvrement des montants est raisonnablement assuré.

4.11 Informations sectorielles

La Société exerce actuellement ses activités dans un seul secteur, soit celui de l'acquisition, de l'exploration et de l'évaluation de biens miniers. Toutes les activités de la Société sont menées dans la province du Québec, au Canada.

4.12 Monnaie fonctionnelle

Les éléments des états financiers sont évalués dans la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel la Société exerce ses activités (la « monnaie fonctionnelle »). La monnaie fonctionnelle de la Société est le dollar canadien.

4. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

4.10 Financial instruments (continued)

Interest calculated using the effective interest rate method and dividends are recognized in the statements of comprehensive loss as financial income. Available-for-sale financial assets are classified as current. Available-for-sale financial assets of the Company include marketable securities of publicly traded mining exploration companies.

c) *Financial liabilities at amortized cost*

Financial liabilities at amortized cost include accounts payable and accrued liabilities. Accounts payables and accrued liabilities are initially recognized at the amount required to be paid, less, when material, a discount to reduce to fair value. Accounts payables and accrued liabilities are measured at amortized cost.

Financial liabilities are classified as current liabilities if payment is due within 12 months. Otherwise, they are presented as non-current liabilities.

The Company's financial instruments are classified as follows:

Financial instrument	**Category**
Cash and cash equivalents	Loans and receivables
Subscription receivable	Loans and receivables
Investments	Available-for-sale financial assets
Accounts payable and accrued liabilities	Financial liabilities at amortized cost

Government assistance

The Company is entitled to a refundable tax credit on qualified mining exploration and evaluation expenditures incurred in the province of Quebec and to Quebec refundable credits on mining duties, which are recorded against the deferred exploration and evaluation expenditures therein when conditions are met and the amounts are reasonably certain to be received.

When the exploration and evaluation expenditures are recorded in the statements of comprehensive loss, the related tax credits are also recorded therein when conditions are met and the amounts are reasonably certain to be received.

4.11 Segment disclosures

The Company currently operates in a single segment: the acquisition, exploration and evaluation of mining properties. All of the Company's activities are conducted in Quebec, Canada.

4.12 Functional currency

Items included in the financial statements are measured using the currency of the primary economic environment in which the Company operates (the "functional currency"). The Company's functional currency is the Canadian dollar.

5. ESTIMATIONS, JUGEMENTS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES CRITIQUES

Lorsqu'elle prépare ses états financiers, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels peuvent différer des jugements, des estimations et des hypothèses posés par la direction. L'information sur les jugements, les estimations et les hypothèses significatifs qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-après.

Continuité d'exploitation

L'évaluation de la capacité de la Société d'exécuter sa stratégie en finançant ses besoins futurs en fonds de roulement implique une grande part de jugement. Les estimations et les hypothèses sont continuellement évaluées et sont basées sur l'expérience, l'historique et d'autres facteurs, y compris les attentes concernant des événements futurs qui sont raisonnables dans les circonstances.

Actifs d'exploration et d'évaluation

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le titre de propriété des propriétés minières dans lesquelles elle détient une participation, conformément aux pratiques du secteur pour la phase d'exploration et d'évaluation de ces propriétés, ces mesures ne garantissent pas la validité du titre de propriété.

Les titres de propriété des propriétés minières peuvent être assujettis à des ententes préalables non enregistrées et au non-respect de dispositions réglementaires.

Perte de valeur d'actifs non financiers

L'évaluation de la valeur recouvrable des actifs non financiers repose sur de nombreuses hypothèses et pourrait différer de manière importante de la valeur réelle des actifs en question. Les valeurs recouvrables sont fondées, en partie, sur certains facteurs qui pourraient être partiellement ou entièrement indépendants de la volonté de la Société. Cette évaluation comporte une comparaison des valeurs recouvrables aux valeurs comptables des actifs non financiers. Les estimations de la Société de la valeur recouvrable reposent sur de nombreuses hypothèses.

Les estimations de la valeur recouvrable pourraient différer des valeurs réelles, et ces écarts pourraient être significatifs et avoir une incidence importante sur la situation financière de la Société et ses résultats opérationnels. Les actifs sont analysés pour des indications de perte de valeur à chaque date de l'état de la situation financière et lorsqu'il y a des indicateurs de dépréciation. Cette détermination exige l'exercice d'une grande part de jugement. Les facteurs qui pourraient déclencher une analyse de perte de valeur comprennent notamment, sans s'y limiter, de fortes tendances baissières dans le secteur ou dans l'économie en général ou des interruptions des activités d'exploration et d'évaluation et une baisse significative des prix des produits de base.

Estimations

Transactions dont le paiement est fondé sur des actions

La Société évalue le coût des transactions réglées en instruments de capitaux propres avec les salariés en se fondant sur la juste valeur des instruments de capitaux propres à la date d'attribution. L'estimation de la juste valeur des transactions dont le paiement est fondé sur des actions nécessite d'établir le modèle d'évaluation le plus approprié, ce qui dépend des modalités de l'attribution. Cette estimation nécessite également de déterminer les intrants les plus appropriés pour le modèle d'évaluation et de formuler des hypothèses à ce sujet, notamment la durée de vie, le taux de déchéance prévu, la volatilité et le taux de dividende de l'option sur actions.

5. CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS

When preparing its financial statements, management undertakes a number of judgments, estimates and assumptions about recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses. The actual results may differ from the judgments, estimates and assumptions made by management. Information about critical judgments, estimates and assumptions that have the most significant effect on the recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses are discussed below.

Going concern

The assessment of the Company's ability to execute its strategy by funding future working capital requirements involves judgment. Estimates and assumptions are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

Exploration and evaluation assets

Even though the Company has taken steps to verify title to the mining properties in which it holds an interest, in accordance with industry practices for the current stage of exploration and evaluation of such properties, these procedures do not guarantee the validity of the Company's titles.

Property titles may be subject to unregistered prior agreements and non-compliance with regulatory requirements.

Impairment of non-financial assets

The Company's evaluation of the recoverable amount with respect to non-financial assets is based on numerous assumptions and may differ significantly from actual fair values. The recoverable amounts are based, in part, on certain factors that may be partially or totally outside of the Company's control. This evaluation involves a comparison of the estimated recoverable amounts of non-financial assets to their carrying values.

The Company's estimates of recoverable amount are based on numerous assumptions. Those estimates may differ from actual values, and the differences may be significant and could have a material impact on the Company's financial position and results of operations. Assets are reviewed for an indication of impairment at each statement of financial position date and when there are indicators of impairment. This determination requires significant judgment. Factors which could trigger an impairment review include, but are not limited to, significant negative industry or economic trends, interruptions in exploration and evaluation activities and significant drop in commodity prices.

Estimates

Share-based payment transactions

The Company measures the cost of equity-settled transactions with employees by reference to the fair value of the equity instruments at the date at which they are granted. Estimating fair value for share-based payment transactions requires determining the most appropriate valuation model, which is dependent on the terms and conditions of the grant. This estimate also requires determining and making assumptions about the most appropriate inputs to the valuation model including the expected life, volatility, forfeiture rate and dividend yield of the share option.

5. ESTIMATIONS, JUGEMENTS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES CRITIQUES (suite)

Durée d'utilité de l'équipement

La Société estime la durée d'utilité de l'équipement en fonction de la période pendant laquelle les actifs sont censés être disponibles. La durée d'utilité estimative de l'équipement est revue périodiquement et mise à jour si les attentes diffèrent des estimations précédentes en raison de l'usure physique et de l'obsolescence technique ou commerciale ou compte tenu de limitations juridiques ou autres relatives à l'utilisation des actifs concernés. De plus, l'estimation de la durée d'utilité de l'équipement repose sur l'expérience des dirigeants relativement à des actifs similaires. Il est possible, toutefois, que les résultats d'exploitation futurs puissent être affectés de manière importante par des changements dans les estimations découlant des changements dans les facteurs susmentionnés. Les montants et le calendrier des dépenses comptabilisées pour une période donnée seraient touchés par les changements de ces facteurs et circonstances. Une réduction de la durée d'utilité de l'équipement augmenterait les charges comptabilisées et diminuerait les actifs non courants. La durée d'utilité, les taux d'amortissement et les valeurs résiduelles sont revus au moins une fois par année conformément aux normes IFRS.

Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur estimative des actifs et passifs financiers, de par la nature de ces derniers, est assujettie à l'incertitude de mesure.

Impôts

Les provisions pour impôts sont établies en utilisant la meilleure estimation de la somme qui devrait être payée à la lumière d'une évaluation qualitative de tous les facteurs pertinents.

La Société révise la pertinence de ces provisions à la fin de la période de référence.

La Société est assujettie à l'impôt sur le revenu fédéral et provincial, ainsi qu'à l'impôt minier provincial. Les lois fiscales sont complexes et sont sujettes à diverses interprétations. La Société a déterminé sa provision d'impôts en fonction des interprétations des lois fiscales qui, à son avis, reflètent l'issue la plus probable. Toutefois, la Société pourrait devoir modifier sa charge d'impôts si les autorités fiscales étaient ultimement en désaccord avec son interprétation des lois fiscales.

Cependant, il est possible qu'une responsabilité supplémentaire ultérieure puisse résulter d'audits effectués par les administrations fiscales.

Lorsque le résultat final de ces audits est différent des montants qui ont été initialement comptabilisés, cette différence aura une incidence sur les provisions pour impôts de la période au cours de laquelle cette détermination a été faite.

5. CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS (continued)

Useful lives of equipment

The Company estimates the useful lives of equipment based on the period over which the assets are expected to be available for use. The estimated useful lives of equipment are reviewed periodically and are updated if expectations differ from previous estimates due to physical wear and tear, technical or commercial obsolescence and legal or other limits on the use of the relevant assets. In addition, the estimation of the useful lives of equipment are based on management's experience with similar assets. It is possible, however, that future results of operations could be materially affected by changes in the estimates brought about by changes in factors mentioned above. The amounts and timing of recorded expenses for any period would be affected by changes in these factors and circumstances. A reduction in the estimated useful lives of the equipment would increase the recorded expenses and decrease the non-current assets. Useful lives, amortization rates and residual values are reviewed at least annually as required by IFRS.

Fair value of financial instruments

The estimated fair value of financial assets and liabilities, by their very nature, are subject to measurement uncertainty.

Taxes

Provisions for taxes are made using the best estimate of the amount expected to be paid based on a qualitative assessment of all relevant factors.

The Company reviews the adequacy of these provisions at the end of the reporting period.

The Company is subject to federal and provincial income taxes as well as provincial mining taxes. Tax laws are complex and can be subject to different interpretations. The Company has prepared its tax provision based on the interpretations of tax laws which it believes represent the probable outcome. The Company may be required to change its provision for income taxes if the tax authorities ultimately are not in agreement with the Company's interpretation.

However, it is possible that at some future date an additional liability could result from audits by the taxation authorities.

Where the final outcome of these tax-related matters is different from the amounts that were initially recorded, such differences will affect the tax provisions in the period in which such determination is made.

6. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

6. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

Québec, Canada	Solde au 1er janvier 2014/ Balance as at January 1st, 2014	Acquisition/ Acquisition	Radiation / Write-off	Crédits d'impôt remboursables du Québec/ Quebec refundable tax credits	Crédits d'impôts refusés du Québec / Quebec rejected tax credits	Solde au 31 décembre 2014 / Balance as at December 31, 2014	**Quebec, Canada**
	$	$	$	$		$	
Propriété - Mac's Lead a)							Mac's Lead property (a)
Droits miniers	10 000	-	-	-	-	10 000	Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation	16 426	982	-	(131)	657	17 934	Exploration and evaluation expenses
Propriété – Rivière-aux-Castors b)							Rivière-aux-Castors property (b)
Droits miniers	20 377	-	-	-	-	20 377	Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation	98 965	19 111	-	(2 547)	2 308	117 837	Exploration and evaluation expenses
Propriété – Cérès c)							Ceres property (c)
Droits miniers	113 601	438	(114 039)	-	-	-	Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation	28 468	3 184	(36 812)	-	5 160	-	Exploration and evaluation expenses
Propriété – Bienville d)							Bienville property (d)
Droits miniers	4 916	7 232	-	-	-	12 148	Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation	73 675	120 923	-	(16 114)	103	178 587	Exploration and evaluation expenses
Propriété- Matawinie e)							Matawinie property (e)
Droits miniers	46 025	362 154	-	-	-	408 179	Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation	356 266	380 903	-	(50 758)	-	686 411	Exploration and evaluation expenses
Propriété – Waasikusuu f)							Waasikusuu property (f)
Droit miniers	-	18 705	(18 705)	-	-	-	Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation	-	333 095	(333 095)	-	-	-	Exploration and evaluation expenses
Propriété – Adamantine g)							Adamantine property (g)
Droit miniers	-	6 081	-	-	-	6 081	Mining rights
Propriété – Outaouais Graphite l)							Outaouais Graphite property l)
Frais d'exploration et d'évaluation	-	-	(5 167)	-	5 167	-	Exploration and evaluation expenses
Total	768 719	1 252 808	(507 818)	(69 550)	13 395	1 457 554	Total
Total des droits miniers	194 919	394 610	(132 744)	-	-	456 785	Mining rights total
Frais d'exploration et d'évaluation	573 800	858 198	(375 074)	(69 550)	13 395	1 000 769	Exploration and evaluation expenses
	768 719	1 252 808	(507 818)	(69 550)	13 395	1 457 554	

6. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

6. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)

Québec, Canada	Solde au 1er janvier 2013 / Balance as at January 1st , 2013	Acquisition / Acquisition	Cession / Disposal	Dévaluation / Radiation Write-down / Writeoff	Crédits d'impôt remboursables du Québec / Quebec Refundable tax credits	Solde au 31 décembre 2013 / Balance as at December 31st, 2013	Quebec, Canada
	$	$	$			$	
Propriété – Mac's Lead a)							Mac's Lead property (a)
Droits miniers	6 727	10 000	(6 727)	-	-	10 000	Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation	21 138	18 973	(18 273)	-	(5 412)	16 426	Exploration and evaluation expenses
Propriété – Rivière-aux-Castors b)							Rivière-aux-Castors property (b)
Droits miniers	11 590	8 787	-	-	-	20 377	Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation	84 962	19 802	-	-	(5 799)	98 965	Exploration and evaluation expenses
Propriété – Cérès c)							Ceres property (c)
Droits miniers	308 416	1 120	-	(195 935)	-	113 601	Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation	75 886	10 155	-	(54 352)	(3 221)	28 468	Exploration and evaluation expenses
Propriété – Bienville d)							Bienville property (d)
Droits miniers	4 916	-	-	-	-	4 916	Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation	3 814	99 555	-	-	(29 694)	73 675	Exploration and evaluation expenses
Propriété- Matawinie e)							Matawinie property (e)
Droits miniers	-	46 025	-	-	-	46 025	Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation	-	472 402	-	-	(116 136)	356 266	Exploration and evaluation expenses
Propriété – Lac Dupire h)							Lac Dupire property h)
Droits miniers	24 416	-	-	(24 416)	-	-	Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation	-	243	-	(243)	-	-	Exploration and evaluation expenses
Propriété – Lac Moyer i)							Lac Moyer property (i)
Droits miniers	1 090	-	-	(1 090)	-	-	Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation	-	243	-	(243)	-	-	Exploration and evaluation expenses
Propriété – Béryl j)							Béryl property (j)
Droit miniers	1 431	-	-	(1 431)	-	-	Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation	-	243	-	(243)	-	-	Exploration and evaluation expenses
Propriété – Rivière-aux-Outardes k)							Rivière aux Outardes property (k)
Droit miniers	2 279	-	-	(2 279)	-	-	Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation	-	243	-	(243)	-	-	Exploration and evaluation expenses
Propriété – Outaouais Graphite l)							Outaouais graphite property (l)
Droits miniers	204 185	-	(10 875)	(193 310)	-	-	Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation	187 805	8 218	-	(196 023)	-	-	Exploration and evaluation expenses
Propriété- Opinaca m)							Opinaca property (m)
Droits miniers	-	21 042	-	(21 042)	-	-	Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation	-	2 233	-	(2 233)	-	-	Exploration and evaluation expenses
Propriété- Lac Shabudowan n)							Lac Shabudowan property (n)
Droits miniers	-	1 260	-	(1 260)	-	-	Mining rights
Total	938 655	720 544	(35 875)	(694 343)	(160 262)	768 719	Total
Total des droits miniers	565 050	88 234	(17 602)	(440 763)	-	194 919	Mining rights total
Frais d'exploration et d'évaluation	373 605	632 310	(18 273)	(253 580)	(160 262)	573 800	Exploration and evaluation expenses
	938 655	720 544	(35 875)	(694 343)	(160 262)	768 719	

6. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

a) Propriété Mac's Lead

La propriété Mac's Lead, acquise par jalonnement, consiste en 61 claims miniers couvrant 2 960 hectares.

En février 2013, la Société a conclu une convention d'option avec Nomad Ventures Inc pour l'acquisition d'un intérêt indivis de 75 % dans la propriété Mac's Lead située environ à 60 kilomètres au nord-est de la municipalité de Kuujjuarapik, au Québec.

Afin de gagner son intérêt indivis de 75 % dans la propriété Mac's Lead, Nomad devait payer la Société en lui versant la somme totale de 150 000 $ au comptant (dont 25 000 $ a été reçu durant l'exercice 2013), en émettant en sa faveur 6 500 000 actions de Nomad et en engageant jusqu'à 3 000 000 $ en dépenses relatives à des travaux d'exploration sur la propriété.

En juin 2013, Nomad a résilié la convention d'option en raison des conditions du marché.

b) Propriété Rivière-aux-Castors

La propriété Rivière-aux-Castors, acquise par jalonnement, consiste en 95 claims miniers couvrant 4 840 hectares.

c) Propriété Cérès

À la suite de l'entente de principe intervenue pour l'acquisition de la propriété Cérès en octobre 2011, la Société a conclu le 4 mai 2012 quatre ententes de conventions d'acquisition d'actifs avec des parties liées (note 13) aux termes desquelles elle a aussi acquis une nouvelle propriété minière, soit la propriété Outaouais Graphite, en contrepartie de l'émission des titres suivants :

i) 1 540 000 actions ordinaires à la signature; (émises en 2012)

ii) 500 000 bons de souscription; (émis en 2012)

iii) 1 500 000 actions ordinaires de la Société au moment du dépôt sur SEDAR d'une étude économique préliminaire positive;

iv) 2 000 000 d'actions ordinaires de la Société au moment du dépôt sur SEDAR d'une étude de faisabilité positive;

v) le consentement, en faveur des vendeurs, d'un revenu net de fonderie de 2,5 % pour chacune des quatre conventions, dont une tranche de 1,25 % est rachetable pour 1 250 000 $.

Les parties liées qui font partie des vendeurs dans cette transaction sont un administrateur et dirigeant de la Société, ainsi qu'une société contrôlée par cette personne.

La propriété Cérès consiste en 66 claims miniers couvrant 3 207 hectares.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2014, la Société a décidé de mettre fin à son programme d'exploration sur la propriété, par conséquent, la société a radié les droits miniers de 114 039 $ et les frais d'exploration reportés de 36 812 $.

d) Propriété Bienville

La propriété Bienville est composée de 107 claims miniers couvrant 5 294 hectares acquis par jalonnement.

6. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)

a) Mac's Lead property

This property, acquired by staking, is composed of 61 mining claims covering 2,960 hectares.

In February 2013, the Company signed an option agreement with Nomad Ventures Inc. for the acquisition of a 75% undivided interest in the Company's Mac's Lead property which is located about 60 km north-east of the locality of Kuujjuarapik, Québec.

In order to gain its 75% undivided interest in the Mac's Lead property, Nomad had to pay Nouveau Monde a total of $ 150,000 in cash ($ 25,000 of this amount was received during fiscal 2013), issue 6,500,000 shares of Nomad to Nouveau Monde and incur up to $ 3,000,000 of exploration expenditures on the property.

In June 2013, Nomad terminated the option agreement due to the market conditions.

b) Rivière-aux-Castors property

This property, acquired by staking, is composed of 95 mining claims covering 4,840 hectares.

c) Cérès property

Following the agreement in principle for the acquisition of the Cérès property reached in October 2011, on May 4, 2012, the Company concluded four agreements to acquire assets with related parties (note 13) whereby it also acquired a new mining property, the Outaouais Graphite property, in consideration of the issuance of the following titles:

i) 1,540,000 common shares on signing; (issued in 2012)

ii) 500,000 warrants; (issued in 2012)

iii) 1,500,000 common shares of the Company upon the filing on SEDAR of a positive preliminary economic assessment;

iv) 2,000,000 common shares of the Company upon the filing on SEDAR of a positive feasibility study;

v) consent in favor of sellers for each of the four agreements, a 2.5% NSR, of which 1.25% can be repurchased for $ 1,250,000.

The related parties included in the sellers of this transaction are a director and officer of the Company, and a Company controlled by this individual.

The Cérès property comprises 66 claims covering 3,207 hectares.

During the year ended December 31, 2014, the Company decided to terminate its exploration program on the property. Therefore, the Company wrote off the mining rights totalling $ 114,039 and deferred exploration expenses of $ 36,812.

d) Bienville property

The Bienville property consists of 107 mining claims covering 5,294 hectares acquired by staking.

6. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

e) Propriété Matawinie

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2013, la Société a signé une convention pour l'acquisition de six blocs de claims visant des terrains situés dans un rayon de 50 km dans la région de Matawinie, au nord de St-Michel-des-Saints, au Québec.

La propriété Matawinie consiste en 383 claims miniers couvrant 22 014 hectares.

La Société dispose de deux options pour l'acquisition des blocs de claims d'un prospecteur établi au Québec. La première option consiste à acquérir le bloc de claims de Ti-Nou en effectuant les paiements suivants au vendeur : i) 20 000 $ dans les 5 jours suivant l'approbation de la convention par la Bourse ; ii) 10 000 $ au comptant 6 mois et 12 mois suivant l'approbation de la convention par la Bourse; iii) l'engagement de dépenses d'exploration totales de 125 000 $ à l'égard de travaux menés à l'intérieur d'une zone d'intérêt de 5 kilomètres autour des claims situés dans les blocs de claims, et ce, dans les 24 mois suivant l'approbation de la convention par la Bourse.

La seconde option consiste à acquérir les blocs de claims A, B, C, D et E en effectuant un paiement supplémentaire de 20 000 $ au comptant au vendeur dans les 18 mois suivant l'approbation de la convention par la Bourse.

Le vendeur conservera un revenu net de fonderie de 2 % sur les blocs de claims. Chaque tranche de 1 % peut être rachetée par Nouveau-Monde pour la somme de 1 000 000 $.

Le 28 février 2014, la Société a conclu un accord d'exploration avec 3457265 Canada inc. (« 3457265 »), propriétaire du fournisseur de levés géophysiques, Prospectair Geosurveys. Selon les termes de cet accord, 3457265 a effectué un levé aérien régional couvrant une superficie totale de 4 000 km2, selon les instructions données par le personnel technique de la Société. Sur la base des résultats de l'enquête, 3457265 a acquis 4 blocs de claims.

En échange de cet appui technique, 3457265 Canada inc. a accordé à la Société une option exclusive et irrévocable d'acquérir une participation de 100 % dans les claims miniers selon les conditions suivantes :

- Remboursement des frais et des coûts de l'enquête aérienne liés à l'acquisition des claims (317 700 $) au moyen d'une émission de 1 270 000 actions à un prix prédéterminé de 0,25 $ par action, sous réserve de l'approbation de la convention d'option par la Bourse de croissance TSX;
- Livraison d'un montant total de 300 000 $ en travaux d'exploration au cours des 24 prochains mois, 100 000 $ devant être fournis dans les 12 premiers mois et 200 000 $ pendant les 12 mois suivants.
- Dans l'éventualité qu'une étude préliminaire de faisabilité est effectuée sur la propriété, la Société devra émettre 1 000 000 actions supplémentaires à 3457265 Canada inc. ou payer 1 000 000 $ à la seule discrétion de la Société.
- Dans l'éventualité qu'une étude de faisabilité positive est effectuée sur la propriété, la Société devra émettre 1 000 000 actions supplémentaires à 3457265 Canada inc. ou payer 1 000 000 $ à la seule discrétion de la Société.

Par suite de la réussite de ces modalités de l'accord, la Société assume à 100% la propriété des claims sujets à des revenus de fonderie nets de 2% détenus par 3457265. La Société peut racheter les droits aux revenus de fonderie nets de 1 000 000 $ pour chaque tranche de 1 %.

6. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)

e) Matawinie property

During the year ended December 31, 2013, the Company signed an agreement to acquire six groups of claims located within a 50 km radius in the Matawinie region north of St-Michel-des-Saints, Québec.

The Matawini property consist of 383 mining claims covering 22,014 hectares.

The Company has two options to acquire the Claim Blocks from a Quebec-based prospector. The first option is for the acquisition of the Ti-Nou claim block by making the following payments to the vendor: i) $ 20,000 within five days of the receipt of the TSX Venture Exchange approval of this agreement; ii) $ 10,000 in cash 6 months and 12 months following the receipt of the TSX Venture Exchange approval of this agreement; iii) and incurring an aggregate of $ 125,000 of exploration expenditures on or in an area of interest of five kilometres around any claims contained in the Claim Blocks within 24 months of the receipt of the TSX Venture Exchange approval of this agreement.

The second option is for the acquisition of the claim blocks A, B, C, D and E by making an additional payment of $ 20,000 in cash to the vendor within 18 months of the receipt of the TSX Venture Exchange approval of this agreement.

The vendor will retain a 2% NSR on the Claim Blocks; each tranche of 1% can be purchased by Nouveau Monde for $ 1,000,000.

On February 28, 2014, the Company concluded an exploration agreement with 3457265 Canada Inc. ("3457265"), owner of the geophysical surveying provider, Prospectair Geosurveys. Under the terms of this agreement, 3457265 performed a regional airborne survey covering a total area of 4,000 km^2, according to instructions given by the Company's technical staff. Based on the results of the survey, 3457265 acquired 4 blocks of claims.

In exchange for this technical support, 3457265 Canada inc. granted the Company an exclusive and irrevocable option to acquire a 100% interest in the Mining Claims under the following terms:

- Reimbursement of the expenses and the airborne survey costs related to the claim acquisition ($ 317,700) by way of an issuance of 1,270,000 shares at a predetermined price of $ 0.25 per share, subject to the option agreement approved by the TSX Venture Exchange;
- Delivery of a total of $ 300,000 in exploration work over the next 24 months, $ 100,000 of which is to be provided in the first 12 months and $ 200,000 in the following 12 months.
- In the event that a preliminary feasibility study is carried out on the property, the Company will issue 1,000,000 additional shares to 3457265 Canada inc. or pay $ 1 million at the sole discretion of the Company.
- In the event that a positive feasibility study is carried out on the property, the Company will issue 1,000,000 additional shares to 3457265 Canada inc. or pay $ 1 million at the sole discretion of the Company.

On successful completion of these terms of the agreement, the Company assumes 100% ownership of the mining claims subject to a 2% NSR held by 3457265. The Company can buy back the NSR Royalty for $ 1,000,000 for each 1%.

6. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

f) Propriété Waasikusuu

En juillet 2014, la Société a acquis une option sur une participation de 75% dans la propriété Waasikusuu en contrepartie de : i) 125 000 actions de la Société ; ii) $ 20 000 dollars à la signature du contrat de travail d'exploration iii) le financement de l'essai de forage de quatre cibles de kimberlite dans les 18 prochains mois ; et iv) 100 000 $ payable en argent ou en actions dans les 18 prochains mois. Suite à l'exercice de la première option, la Société a une deuxième option exclusive pour acquérir la participation restante de 25 % en faisant les paiements annuels de 2,5 millions de dollars sur 10 ans. La propriété se compose de 135 titres miniers couvrant une superficie de 7 251 hectares.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2014, la Société a décidé de mettre fin à son programme d'exploration sur la propriété, par conséquent, la Société a radié les droits miniers de 18 705 $ et les frais d'exploration reportés de 333 095 $.

g) Propriété Adamantine

En octobre 2014, la Société a acquis par jalonnement, 105 titres miniers couvrant une superficie de 5 084 hectares.

h) Propriété Lac Dupire

La propriété du Lac Dupire, acquise par jalonnement, consiste en 224 claims miniers couvrant 10 488 hectares.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2013, la Société a décidé de mettre fin à son programme d'exploration sur la propriété, Par conséquent, la Société a radié les frais d'exploration reportés de la propriété totalisant 243 $ et les droits miniers de 24 416 $.

i) Propriété Lac Moyer

La propriété du Lac Moyer, acquise par jalonnement et répartie en trois blocs, consiste en 10 claims miniers couvrant 475 hectares.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2013, la Société a décidé de mettre fin à son programme d'exploration sur la propriété. Par conséquent, la Société a radié les frais d'exploration reportés de la propriété totalisant 243 $ et les droits miniers de 1 090 $.

j) Propriété Béryl

La propriété Béryl acquise par jalonnement consiste en 27 claims miniers couvrant 1 561 hectares.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2013, la Société a décidé de mettre fin à son programme d'exploration sur la propriété, en raison des résultats négligeables des travaux effectués à ce jour. Par conséquent, la Société a radié les frais d'exploration reportés de la propriété totalisant 243 $ et les droits miniers de 1 431 $.

k) Propriété Rivière-aux-Outardes

La propriété Rivière-aux-Outardes acquise par jalonnement consiste en 43 claims miniers couvrant 2 335 hectares.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2013, la Société a décidé de mettre fin à son programme d'exploration sur la propriété, en raison des résultats négligeables des travaux effectués à ce jour. Par conséquent, la Société a radié les frais d'exploration reportés de la propriété totalisant 243 $ et les droits miniers de 2 279 $.

l) Propriété Outaouais Graphite

La propriété Outaouais Graphite acquise par jalonnement consiste en 1 964 claims miniers couvrant 116 263 hectares.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2013, la Société a décidé de mettre fin à son programme d'exploration sur la propriété, en raison des résultats négligeables des travaux effectués à ce jour. Par conséquent, la Société a radié les frais d'exploration reportés de la propriété totalisant 196 023 $ et les droits miniers de 193 310 $.

6. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)

f) Waasikusuu property

In July 2014, the Company acquired an option to earn a 75 % interest in the property Waasikusuu in consideration of: i) 125,000 shares of the Company; ii) $ 20,000 upon signature of the exploration work contract ii) financing the drill testing of four kimberlite targets in the next 18 months; and iv) $ 100,000 payable in cash or shares in the next 18 months. Following the exercise of the first option, the Company has an exclusive second option to acquire the remaining 25 % interest by making staged annual payments totaling $ 2.5 million over 10 years. The property consists of 135 mining claims covering an area of 7,251 hectares.

During the year ended December 31, 2014, the Company decided to terminate its exploration program on the property. Therefore, the Company wrote off the mining rights totalling $ 18,705 and the deferred exploration expenses of $ 333,095.

g) Adamantine property

In October 2014, the Company acquired by staking, 105 mining claims covering an area of 5,084 hectares.

h) Lac Dupire property

This property, acquired by staking, is composed of 224 mining claims covering 10,488 hectares.

During the year ended December 31, 2013, the Company decided to terminate its exploration program on the property. Therefore, the Company wrote off the deferred exploration expenses of the property totalling $ 243 and the mining rights totalling $ 24,416.

i) Lac Moyer property

This property, divided into 3 blocks and acquired by staking, consists of 10 mining claims covering 475 hectares.

During the year ended December 31, 2013, the Company decided to terminate its exploration program on the property. Therefore, the Company wrote off the deferred exploration expenses of the property totalling $ 243 and the mining rights totalling $ 1,090.

j) Béryl property

The Beryl property acquired by staking 27 mining claims covering 1,561 hectares.

During the year ended December 31, 2013, the Company decided to terminate its exploration program on the property, due to insignificant results from the work performed year to date. Therefore, the Company wrote off the deferred exploration expenses of the property totalling $ 243 and the mining rights totalling $ 1 431.

k) Rivière-aux-Outardes property

The Rivière-aux-Ourtardes property acquired by staking 43 mining claims covering 2,335 hectares.

During the year ended December 31, 2013, the Company decided to terminate its exploration program on the property, due to insignificant results from the work performed to date. Therefore, the Company wrote off the deferred exploration expenses of the property totalling $ 243 and the mining rights totalling $ 2,279.

l) Outaouais Graphite property

The Outaouais Graphite property acquired by staking 1,964 mining claims covering 116 263 hectares.

During the year ended December 31, 2013, the Company decided to terminate its exploration program on the property, due to insignificant results from the work performed to date. Therefore, the Company wrote off the deferred exploration expenses of the property totalling $ 196,023 and the mining rights totalling $ 193,310.

6. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2013, la Société a conclu une entente avec Canada Carbon Inc. pour la cession de 8 claims miniers en contrepartie de 150 000 actions ordinaires de Canada Carbon Inc. La Société a cédé 150 000 actions ordinaires et a réalisé un gain sur disposition de placements de 12 945 $.

m) Propriété Opinaca

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2013, la Société a désigné sur carte 167 cellules dans les feuillets cartographiques 33C04, 33C05, 33C07, 33C10 et 33C11 et cette nouvelle propriété a été nommée Rivière Opinaca. Les zones acquises sont toutes située sur des zones de haute favorabilité pour la découverte de dépôts orogéniques aurifères selon le MRNFQ en 2007.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2013, la Société a décidé de mettre fin à son programme d'exploration sur la propriété, en raison des résultats négligeables des travaux effectués à ce jour. Par conséquent, la Société a radié les frais d'exploration reportés de la propriété totalisant 2 233 $ et les droits miniers de 21 042 $.

n) Propriété Lac Shabudowan

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2013, la Société a désigné sur carte 10 cellules dans les feuillets cartographiques 33F03 et 33F06 et cette nouvelle propriété a été nommée Lac Shabudowan Sud. Un indice trouvé par Exploration Noranda sur la propriété en 1991 a donné des valeurs en tranchée de 5,9% Zn, 0,6 % Pb, 21,3 g/t Ag et 1,03 g/t Au sur 0,61 m.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2013, la Société a décidé de mettre fin à son programme d'exploration sur la propriété. Par conséquent, la Société a radié les droits miniers de 1 260 $.

6. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)

During the year ended December 31, 2013, the Company entered into an agreement with Canada Carbon Inc. for the disposal of 8 mining claims in exchange for 150,000 common shares of Canada Carbon Inc. The Company disposed the 150,000 common shares and realized a gain on disposal of investments of $ 12,945.

m) Opinaca property

During the year ended December 31, 2013, the Company acquired through map staking 167 claims in the map sheets 33C04, 33C05, 33C07, 33C10 and 33C11 and this new property was called Rivière Opinaca. The acquired area is all located over high probability zones for discovery of an organic gold deposit as defined by the MRNFQ in 2007.

During the year ended December 31, 2013, the Company decided to terminate its exploration program on the property, due to insignificant results from the work performed to date. Therefore, the Company wrote off the deferred exploration expenses of the property totalling $ 2,233 and the mining rights totalling $ 21,042.

n) Lac Shabudowan property

During the year ended December 31, 2013, the Company acquired through map staking 10 claims in the map sheets 33F03 and 33F06 and this new property was called Lake Shabudowan south. A trench made on a showing found by Exploration Noranda on the property in 1991 gave trench values 5.9 % Zn, 0.6 % Pb, 21,3 g/t Ag and 1.03 g/t Au over 0.61 m.

During the year ended December 31, 2013, the Company decided to terminate its exploration program on the property. Therefore, the Company wrote off the mining rights totalling $ 1,260.

7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

7. PROPERTY AND EQUIPMENT

	Équipement lié à l'exploration / Exploration equipment	
	$	
Coût		**Cost**
Solde au 1er janvier 2014	57 709	Balance as at January 1, 2014
Acquisition	-	Acquisition
Solde au 31 décembre 2014	57 709	Balance as at December 31, 2014
Amortissement et dépréciation cumulés		**Accumulated depreciation and impairment**
Solde au 1er janvier 2014	22 287	Balance as at January 1, 2014
Amortissement	11 542	Depreciation
Solde au 31 décembre 2014	33 829	Balance as at December 31, 2014
Valeur comptable nette au 31 décembre 2014	23 880	**Net book value as at December 31, 2014**

	Équipement lié à l'exploration / Exploration equipment	
	$	
Coût		**Cost**
Solde au 1er janvier 2013	57 709	Balance as at January 1, 2013
Acquisition	-	Acquisition
Solde au 31 décembre 2013	57 709	Balance as at December 31, 2013
Amortissement et dépréciation cumulés		**Accumulated depreciation and impairment**
Solde au 1er janvier 2013	10 745	Balance as at January 1, 2013
Amortissement	11 542	Depreciation
Solde au 31 décembre 2013	22 287	Balance as at December 31, 2013
Valeur comptable nette au 31 décembre 2013	35 422	**Net book value as at December 31, 2013**

8. PLACEMENTS

8. INVESTMENTS

	2014	2013	
	$	$	
Placements a)	-	23 433	Investments (a)
Placements b)	151 180	-	Investments (b)
	151 180	23 433	

a) La Société détenait un placement dans une institution financière portant intérêt à un taux annuel de 1,25%.

b) La Société détient 348 579 actions ordinaires (nul au 31 décembre 2013) de Global Resources Investment Ltd., une société ouverte inscrite à la Bourse de Londres (note 9.1 c).

a) The Company held an investment in a financial institution that bears interest at 1.25% per annum.

b) The Company holds 348,579 common share (nil as at December 31, 2013) in Global Resources Investment Ltd., a public company listed on the London stock exchange (note 9.1 c).

9. CAPITAL-ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

9. SHARE CAPITAL AND WARRANTS

9.1 Capital-actions

9.1 Share Capital

Capital-actions autorisé :

Authorized share capital :

Nombre illimité d'actions ordinaires votantes et participantes, sans valeur nominale.

Unlimited number of common shares voting and participating, with no par value.

	2014 Nombre d'actions / Number of shares	2013 Nombre d'actions / Number of shares	
Actions émises et payées			*Shares issued and fully paid*
Solde au début de l'exercice	24 267 404	18 770 340	Balance as at beginning of year
Placements privés a) c) e) f) g)	6 505 000	2 670 680	Private offerings a) c) e) f) g)
Placements privés d'actions accréditives f) g)	23 000	2 826 384	Flow-through private offering f) g)
Commissions c)	240 000	-	Finder's fees c)
Acquisition de propriétés minières b) d)	1 395 000	-	Acquisition of mining assets b) d)
	32 430 404	24 267 404	
Actions à être émises			*Shares to be issued issued*
Placement privé f)	-	53 000	Private offering f)
Solde à la fin de l'exercice	32 430 404	24 320 404	Balance at the end of the year

a) **Le 11 septembre 2014**, la Société a clôturé un placement privé sans courtier, pour un nombre total de 3 125 000 unités, au prix de 0,20 $ l'unité, pour un produit total de 625 000 $ (le «placement d'unités»).

Chaque unité souscrite aux termes du placement d'unités est composée d'une action ordinaire de la Société et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire de la Société, au prix de 0,30 $ par action ordinaire, pour une période de 12 mois suivant la clôture du Placement d'unités.

La juste valeur des 3 125 000 actions ordinaires émises est estimée à 473 839 $ et la juste valeur des 3 125 000 bons de souscription est estimée à 151 161 $.

La juste valeur des bons de souscription (moyenne pondérée de 0,05 $ par bon de souscription) a été estimée au moyen du modèle de Black et Scholes selon les hypothèses moyennes pondérées qui suivent : prix de l'action de 0,22 $, taux de dividende de 0 %, volatilité de 107 %, taux d'intérêt sans risque de 1,14 %, durée de vie prévue de 1 an et prix d'exercice de 0,30 $.

b) **Le 7 juillet 2014**, la Société a acquis une option sur une participation de 75 % dans la propriété Waasikusuu en contrepartie de: i) 125 000 actions de la Société; ii) 20 000 $ à la signature du contrat de travail d'exploration iii) le financement de l'essai de forage de quatre cibles de kimberlite dans les 18 prochains mois; et iv) 100 000 $ payable en argent ou en actions dans les 18 prochains mois. Suite à l'exercice de la première option, la Société a une deuxième option exclusive pour acquérir la participation restante de 25 % en faisant les paiements annuels de 2,5 millions de dollars sur 10 ans. La propriété se compose de 135 titres miniers couvrant une superficie de 7 251 hectares.

a) **On September 11, 2014**, the Company completed a non-brokered private placement of an aggregate number of 3,125,000 units, at a price of $ 0.20 per Unit, for aggregate proceeds of $ 625,000 (the ¨Units Offering¨).

Each unit subscribed for under the units offering is comprised of one common share of the Company and one common share purchase warrant. Each whole common share purchase warrant shall entitle the holder thereof to subscribe for one common share of the Company, at a price of $ 0.30 per common share, for a period of 12 months following the closing of the Units Offering.

The fair value of 3,125,000 common shares is estimated at $ 473,839 and the fair value of 3,125,000 warrants is estimated at $ 151,161.

The fair value (weighted average of $ 0.05 per warrant) was estimated using the Black-Scholes model with the following weighted average assumptions: share price of $ 0.22, dividend yield of 0 %, volatility of 107 %, risk-free interest rate of 1.14 %, expected life of 1 year and exercise price of $ 0.30.

b) **On July 7, 2014**, the Company acquired an option to earn a 75 % interest in the property Waasikusuu in consideration of: i) 125,000 shares of the Company; ii) $ 20,000 upon signature of the exploration work contract iii) financing the drill testing of four kimberlite targets in the next 18 months; and iv) $ 100,000 payable in cash or shares in the next 18 months. Following the exercise of the first option, the Company has an exclusive second option to acquire the remaining 25 % interest by making staged annual payments totaling $ 2.5 million over 10 years. The property consists of 135 mining claims covering an area of 7,251 hectares.

9. CAPITAL-ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

9.1 Capital-actions (suite)

c) **Le 7 mars 2014**, la Société a clôturé un placement privé avec Global Resources Investment Ltd. ("GRIT''), aux termes duquel la Société a émis 3 000 000 d'actions ordinaires de son capital-actions en échange de 348 579 actions ordinaires du capital-actions de GRIT, pour une valeur de transaction de 646 440 $. Dans le cadre du placement privé, la Société a émis 240 000 actions ordinaires à Jordan Capital Markets inc. à titre de commission, évaluées à 42 000 $.

d) **Le 28 février 2014**, la Société a conclu un accord d'exploration avec 3457265 Canada Inc. ("3457265"), propriétaire du fournisseur de levés géophysiques, Prospectair Geosurveys. Selon les termes de cet accord, 3457265 a effectué un levé aérien régional couvrant une superficie totale de 4 000 km^2, selon les instructions données par le personnel technique de la Société. Sur la base des résultats de l'enquête, 3457265 a acquis 4 blocs de claims.

En échange de cet appui technique, 3457265 Canada inc. a accordé à la Société une option exclusive et irrévocable d'acquérir une participation de 100 % dans les claims miniers selon les conditions suivantes :

- Remboursement des frais et des coûts de l'enquête aérienne liés à l'acquisition des claims (317 700 $) au moyen d'une émission de 1 270 000 actions à un prix prédéterminé de 0,25 $ par action, sous réserve de l'approbation de la convention d'option par la Bourse de croissance TSX;
- Livraison d'un montant total de 300 000 $ en travaux d'exploration au cours des 24 prochains mois, 100 000 $ devant être fournis dans les 12 premiers mois et 200 000 $ pendant les 12 mois suivants.
- Dans l'éventualité qu'une étude préliminaire de faisabilité est effectuée sur la propriété, la Société devra émettre 1 000 000 actions supplémentaires à 3457265 Canada inc. ou payer 1 000 000 $ à la seule discrétion de la Société.
- Dans l'éventualité qu'une étude de faisabilité positive est effectuée sur la propriété, la Société devra émettre 1 000 000 actions supplémentaires à 3457265 Canada inc. ou payer 1 000 000 $ à la seule discrétion de la Société.

À la suite de la réussite de ces modalités de l'accord, la Société assume à 100% la propriété des claims sujets à des revenus de fonderie nets de 2 % détenus par 3457265. La Société peut racheter les droits aux revenus de fonderie nets de 1 000 000 $ pour chaque tranche de 1 %.

e) **Le 8 janvier 2014,** la Société a annoncé qu'elle a clôturé la deuxième tranche d'un placement privé sans courtier pour un nombre total de 350 000 unités, au prix de 0,20 $ l'unité, pour un produit total brut de 70 000 $, complétant ainsi un financement d'un montant total de 300 000 $ (le « Placement d'unités »).

Chaque unité souscrite aux termes de la deuxième tranche du placement d'unités est composée d'une action ordinaire de la Société et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire du capital social de la Société, au prix de 0,26 $ par action ordinaire, pour une période de 18 mois suivant la clôture de la deuxième tranche du placement d'unités. Aucun intermédiaire n'a été rémunéré dans le cadre du placement d'unités.

La juste valeur des 350 000 actions ordinaires émises est estimée à 56 606 $ et la juste valeur des 175 000 bons de souscription est estimée à 13 394 $.

9. SHARE CAPITAL AND WARRANTS (continued)

9.1 Share Capital (continued)

c) **On March 7, 2014**, the Company closed a private placement with Global Resources Investment Ltd. ("GRIT"), pursuant to which the Company issued 3,000,000 common shares of its share capital in exchange for 348,579 ordinary shares of GRIT's share capital, for a transaction value of $ 646,440. In connection with the private placement, the Company issued 240,000 common shares as a finder's fee to Jordan Capital Markets Inc, evaluated at $ 42,000.

d) **On February 28, 2014**, the Company concluded an exploration agreement with 3457265 Canada Inc. ("3457265"), owner of the geophysical surveying provider, Prospectair Geosurveys. Under the terms of this agreement, 3457265 performed a regional airborne survey covering a total area of 4,000 km^2, according to instructions given by the Company's technical staff. Based on the results of the survey, 3457265 acquired 4 blocks of claims.

In exchange for this technical support, 3457265 Canada Inc. granted the Company an exclusive and irrevocable option to acquire a 100 % interest in the mining claims under the following terms:

- Reimbursement of the expenses and the airborne survey costs related to the claim acquisition ($ 317,700) by way of an issuance of 1,270,000 shares at a predetermined price of $ 0.25 per share, subject to the option agreement approved by the TSX Venture Exchange;
- Delivery of a total of $ 300,000 in exploration work over the next 24 months, $ 100,000 of which is to be provided in the first 12 months and $ 200,000 in the following 12 months.
- In the event that a preliminary feasibility study is carried out on the property, the Company will issue 1,000,000 additional shares to 3457265 Canada inc. or pay $ 1 million at the sole discretion of the Company.
- In the event that a positive feasibility study is carried out on the property, the Company will issue 1,000,000 additional shares to 3457265 Canada inc. or pay $ 1 million at the sole discretion of the Company.

On successful completion of these terms of the agreement, the Company assumes 100% ownership of the mining claims subject to a 2% NSR held by 3457265. The Company can buy back the NSR Royalty for $ 1,000,000 for each 1%.

e) **On January 8, 2014,** the Company announced the closing of the second tranche of a non-brokered private placement of an aggregate number of 350,000 units, at a price of $ 0.20 per Unit, for aggregate gross proceeds of $ 70,000, finalizing a $ 300,000 financing (the "Units Offering").

Each Unit subscribed for under the second tranche of the units offering is comprised of one common share of the Company and one-half of one common share purchase warrant. Each whole common share purchase warrant shall entitle the holder thereof to subscribe for one common share of the capital stock of the Company, at a price of $ 0.26 per common share, for a period of 18 months following the closing of the second tranche of the units offering. No finder's fee were paid in connection with the units offering.

The fair value of 350,000 common shares is estimated at $ 56,606 and the faire value of 175,000 warrants is estimated at $ 13,394.

9. CAPITAL-ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

9.1 Capital-actions (suite)

La juste valeur des bons de souscription (moyenne pondérée de 0,08 $ par bon de souscription) a été estimée au moyen du modèle de Black et Scholes selon les hypothèses moyennes pondérées qui suivent : prix de l'action de 0,17 $, taux de dividende de 0 %, volatilité de 127,19 %, taux d'intérêt sans risque de 1,083 %, durée de vie prévue de 18 mois et prix d'exercice de 0,26 $.

f) **Le 30 décembre 2013**, la Société a clôturé deux placements privés sans courtier, le premier pour un nombre total de 1 150 000 unités, au prix de 0,20 $ l'unité, pour un produit total de 230 000 $ (le «placement d'unités») et le second pour un nombre total de 2 607 885 actions ordinaires émises à titre d'actions accréditives, au prix de 0,26 $ l'action accréditive, pour un produit total de 678 050 $.

Chaque unité souscrite aux termes du placement d'unités est composée d'une action ordinaire de la Société et d'un-demi bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire de la Société, au prix de 0,26 $ par action ordinaire, pour une période de 18 mois suivant la clôture du Placement d'unités.

La juste valeur des 1 150 000 actions ordinaires émises est estimée à 164 099 $ et la juste valeur des 575 000 bons de souscription est estimée à 65 901 $. La prime sur les actions accréditives a été évaluée à 91 275 $.

La juste valeur des bons de souscription (moyenne pondérée de 0,11 $ par bon de souscription) a été estimée au moyen du modèle de Black et Scholes selon les hypothèses moyennes pondérées qui suivent : prix de l'action de 0,225 $, taux de dividende de 0 %, volatilité de 120 %, taux d'intérêt sans risque de 1,06 %, durée de vie prévue de 1,5 an et prix d'exercice de 0,26 $.

Au 31 décembre 2013, 30 000 actions ordinaires et 23 000 actions accréditives ont été émises, mais non payées. Ces actions ont été émises en janvier 2014 lorsque le paiement pour celles-ci a été reçu.

g) **Le 11 septembre 2013**, la Société a clôturé deux placements privés sans courtier le premier pour un nombre total de 1 550 680 unités, au prix de 0,17 $ l'unité, pour un produit total de 263 616 $ (le « placement d'unités ») et le second pour un nombre total de 241 499 actions ordinaires émises à titre d'actions accréditives, au prix de 0,24 $ l'action accréditive, pour un produit total de 57 960 $.

Chaque unité souscrite aux termes du placement d'unités est composée d'une action ordinaire de la Société et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire de la Société, au prix de 0,25 $, pour une période de 18 mois suivant la clôture du placement d'unités.

La juste valeur des 1 550 680 actions ordinaires émises est estimée à 198 404 $ et la juste valeur des 775 340 bons de souscription est estimée à 65 212 $. La prime sur les actions accréditives a été évaluée à 14 490 $.

La juste valeur de 65 212 $ des bons de souscription (moyenne pondérée de 0,08 $ par bon de souscription) a été estimée au moyen du modèle de Black et Scholes selon les hypothèses moyennes pondérées qui suivent : prix de l'action de 0,18 $, taux de dividende de 0 %, volatilité de 120 %, taux d'intérêt sans risque de 1,20 %, durée de vie prévue de 1,5 an et prix d'exercice de 0,25 $.

9. SHARE CAPITAL AND WARRANTS (continued)

9.1 Share Capital (continued)

The fair value (weighted average of $ 0.08 per warrant) was estimated using the Black-Scholes model with the following weighted average assumptions: share price of $ 0.17, dividend yield of 0 %, volatility of 127.19 %, risk-free interest rate of 1.083 %, expected life of 18 months and exercise price of $ 0.26.

f) **On December 30, 2013**, the Company completed two non-brokered private placements, the first one of 1,150,000 units, at a price of $ 0.20 per Unit, for aggregate proceeds of $ 230,000 (the ''units offering'') and the second one of a total of 2,607,885 common shares issued as flow-through shares, at a price of $ 0.26 per flow-through share, for aggregate proceeds of $ 678,050.

Each Unit subscribed for under the units offering is comprised of one common share of the Company and one-half of one common share purchase warrant. Each whole common share purchase warrant shall entitle the holder thereof to subscribe for one common share of the Company, at a price of $ 0.26 per common share, for a period of 18 months following the closing of the Units Offering.

The fair value of 1,150,000 common shares is estimated at $ 164,099 and the fair value of 575,000 warrants is estimated at $ 65,901. The flow-through share premium was evaluated at $ 91,275.

The fair value (weighted average of $ 0.11 per warrant) was estimated using the Black-Scholes model with the following weighted average assumptions: share price of $ 0.225, dividend yield of 0 %, volatility of 120 %, risk-free interest rate of 1.06 %, expected life of 1.5 years and exercise price of $ 0.26.

As of December 31, 2013, 30,000 common shares and 23,000 flow-through shares were issued and not paid. These shares were delivered to the investors in January 2014 upon reception of the payment.

g) **On September 11, 2013**, the Company completed two non-brokered private placements, the first one of a total of 1,550,680 units, at a price of $ 0.17 per unit, for aggregate proceeds of $ 263,616 (the "units offering") and the second one of a total of 241,499 common shares issued as flow-through shares, at a price of $ 0.24 per flow-through share, for aggregate proceeds of $ 57,960.

Each Unit subscribed for under the units offering is comprised of one common share of the Company and one-half of one common share purchase warrant. Each whole common share purchase warrant shall entitle the holder thereof to subscribe for one common share of the Company, at a price of $ 0.25, for a period of 18 months following the closing of the units offering.

The fair value of 1,550,680 common shares is estimated at $ 198,404 and the fair value of 775,340 warrants is estimated at $ 65,212. The flow-through share premium was evaluated at $14,490.

The fair value of $ 65,212 (weighted average of $ 0.08 per warrant) was estimated using the Black-Scholes model with the following weighted average assumptions: share price of $ 0.18, dividend yield of 0 %, volatility of 120 %, risk-free interest rate of 1.20 %, expected life of 1.5 years and exercise price of $ 0.25.

9. CAPITAL-ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

9.2 Bons de souscription

Les bons de souscription en cours se présentent comme suit :

9. SHARE CAPITAL AND WARRANTS (continued)

9.2 Warrants

Outstanding warrants are as follows:

	2014		2013		
	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price	
		$		$	
Solde au début de l'exercice	9 590 510	0,25	10 490 170	0,24	Balance as at beginning of the year
Émis lors de placements privés (note 9.1 a) e) f) g))	3 300 000	0,30	1 350 340	0,25	Issued private offerings (note 9.1 a) e) f) g))
Expiration de bons de souscription	(4 640 170)	0,40	(2 250 000)	0,15	Expired warrants
Solde à la fin de l'exercice	8 250 340	0,20	9 590 510	0,25	Balance as at the end of the year

Le nombre de bons de souscription en cours pouvant être exercés en vue d'obtenir un nombre équivalent d'actions ordinaires s'établit comme suit :

The number of warrants outstanding exercisable in exchange for an equivalent number of shares is as follows:

	2014		2013		
Date d'échéance	Nombre / Number	Prix d'exercice / Exercise price	Nombre / Number	Prix d'exercice / Exercise price	Expiration date
		$		$	
4 octobre 2016	1 900 000	0,10	1 900 000	0,10	October 4, 2016
13 octobre 2016	1 700 000	0,10	1 700 000	0,10	October 13, 2016
20 mars 2014	-	-	2 448 400	0,40	March 20, 2014
7 septembre 2014	-	-	1 000 000	0,45	September 7, 2014
21 décembre 2014	-	-	421 500	0,45	December 21, 2014
21 décembre 2014	-	-	270 270	0,45	December 21, 2014
21 décembre 2014	-	-	500 000	0,25	December 21, 2014
11 mars 2015	775 340	0,25	775 340	0,25	March 11, 2015
30 juin 2015	575 000	0,26	575 000	0,26	June 30, 2015
8 juillet 2015	175 000	0,26	-	-	July 8, 2015
11 septembre 2015	3 125 000	0,30	-	-	September 11, 2015
	8 250 340		9 590 510		

La juste valeur des bons de souscription a été calculée au moyen du modèle d'évaluation de Black-Scholes selon les hypothèses moyennes pondérées qui suivent :

The fair value of the warrants was calculated using the Black-Scholes option pricing model and the following weighted average assumptions:

	2014	2013	
Durée prévue	1,03 an / 1.03 years	1,5 an / 1.5 years	Expected life
Taux d'intérêt sans risque	1,14 %	1,2 %	Risk-free interest rate
Volatilité prévue	107,62 %	120 %	Expected volatility
Dividende prévu	Néant / Nil	Néant / Nil	Expected dividend

9. CAPITAL-ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

9.3 Options de courtier

Les options de courtier en cours se présentent comme suit :

	2014		2013		
	Nombre d'options de courtier / Number of brokers options	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price	Nombre d'options de courtier / Number of brokers options	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price	
	$	$	$	$	
Solde au début de l'exercice	386 588	0,25	208 277	0,25	Balance as at beginning of the year
Émis lors de placements privés	-	-	178 311	0,26	Issued private offerings
Expiration d'options aux courtier	(208 277)	0,24	-	-	Expired broker's options
Solde à la fin de l'exercice	178 311	0,26	386 588	0,25	Balance as at the end of the year

Le nombre d'options de courtier en cours pouvant être exercés en contrepartie d'un nombre équivalent d'actions ordinaires s'établit comme suit:

	2014		2013		
Date d'échéance	Nombre / Number	Prix d'exercice / Exercice price	Nombre / Number	Prix d'exercice / Exercice price	Expiration date
		$		$	
7 mars 2014	-	-	31 250	0,30	March 7, 2014
21 juin 2014	-	-	27 027	0,37	June 21, 2014
15 mai 2014	-	-	150 000	0,20	May 15, 2014
30 juin 2015	178 311	0,26	178 311	0,26	June 30, 2015
	178 311		386 588		

La juste valeur des options de souscription a été calculée au moyen du modèle d'évaluation de Black-Scholes selon les hypothèses moyennes pondérées qui suivent :

	2014	2013	
Durée prévue	-	1,5 an / 1.5 years	Expected life
Taux d'intérêt sans risque	-	1,1 %	Risk-free interest rate
Volatilité prévue	-	120 %	Expected volatility
Dividende prévu	-	Néant / Nil	Expected dividend
Taux de déchéance	-	0 %	Forfeiture rate

9.4 Paiements fondés sur des actions

La Société a adopté un régime incitatif d'options sur actions en conformité avec les politiques de la Bourse de croissance TSX (le « régime d'options sur actions »). Ce régime prévoit que le conseil d'administration de la Société peut, de temps à autre et à sa discrétion, accorder aux administrateurs, dirigeants, employés et consultants de la Société des options non transférables permettant d'acheter des actions ordinaires, pourvu que le nombre d'actions ordinaires réservées aux fins d'émission aux termes du régime d'options sur actions n'excède pas dix pour cent (10 %) des actions émises et en circulation. En outre, le nombre d'actions ordinaires réservées aux fins d'émission à une seule personne ne doit pas dépasser cinq pour cent (5 %) des actions émises et en circulation et le nombre d'actions ordinaires réservées aux fins d'émission à un seul conseiller ne doit pas dépasser deux pour cent (2 %) des actions émises et en circulation.

Le conseil d'administration détermine le prix par action ordinaire et le nombre d'actions ordinaires pouvant être attribué à chaque administrateur, dirigeant, employé ou consultant ainsi que toutes les autres conditions rattachées à l'option, sous réserve des règles de la TSX de croissance.

9. SHARE CAPITAL AND WARRANTS (continued)

9.3 Broker's options

Outstanding broker's options are as follows:

The number of broker's options outstanding exercisable in exchange for an equivalent number of shares is as follows:

The fair value of the broker's options was calculated using the Black-Scholes option pricing model and the following weighted average assumptions:

9.4 Share-based payments

The Company has adopted an incentive stock option plan in accordance with the policies of the TSX Venture (the ''Stock Option Plan'') which provides that the Board of directors of the Company may from time to time, in its discretion, grant to directors, officers, employees and consultants of the Company non transferable options to purchase common shares, provided that the number of common shares reserved for issuance under the Stock Option Plan shall not exceed ten percent (10%) of the issued and outstanding common shares. In addition, the number of common shares reserved for issuance to any one person shall not exceed five percent (5%) of the issued and outstanding common shares and the number of common shares reserved for issuance to any one consultant will not exceed two percent (2%) of the issued and outstanding common shares.

The Board of Directors determines the price per common share and the number of common shares which may be allocated to each director, officer, employee and consultant and all other terms and conditions of the option, subject to the rules of TSX Venture.

9. CAPITAL-ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

9.4 Paiements fondés sur des actions (suite)

La totalité des paiements fondés sur des actions sera réglée en instruments de capitaux propres. La Société n'a aucune obligation juridique ou contractuelle de racheter ou de régler les options en trésorerie.

Les options sur actions de la Société se présentent comme suit pour les périodes de présentation de l'information financière considérées :

	2014		2013		
	Nombre d'options / Number of options	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price $	Nombre d'options / Number of options	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price $	
Solde au début de l'exercice	1 841 667	0.27	250 000	0,20	Balance beginning of the year
Octroyées	1 150 000	0,20	1 925 000	0,28	Granted
Renoncées	(741 667)	0,24	(333 333)	0,30	Forfeited
Solde à la fin de l'exercice	2 250 000	0,24	1 841 667	0,27	Balance end of the year
Options pouvant être exercées à la fin de l'exercice	2 175 000	0,24	1 400 000	0,27	Exercisable options, end of the year

Le 23 septembre 2014, la Société a nommé Nicolas Tremblay à son conseil d'administration. M. Tremblay a reçu 100 000 options d'achat à un prix d'exercice de 0,25 $ par action valide pour une période de 5 ans. Ces options seront acquises sur une période de 12 mois jusqu'au 22 septembre 2015. La juste valeur des options a été calculée à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes selon les hypothèses suivantes: durée de 5 ans, taux d'intérêt sans risque de 1,637 %, volatilité de 92,86 %, taux de dividende attendu de 0 %, prix de l'action à la date d'octroi de 0,21 $ et taux d'extinction de 6,5 %.

Le 3 avril 2014, la Société a octroyé 650 000 options d'achat d'actions aux administrateurs, aux dirigeants et à des consultants à un prix de 0,20 $ par action pour une période de 5 ans. Les options d'achat seront acquises immédiatement. La juste valeur des options a été calculée à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes selon les hypothèses suivantes : durée de 5 ans, taux d'intérêt sans risque de 1,788 %, volatilité de 91,09 %, taux de dividende attendu de 0 %, prix de l'action à la date d'octroi de 0,17 $ et taux d'extinction de 6,5 %.

Le 27 février 2014, la Société a octroyé 400 000 options d'achat d'actions à ses consultants à un prix de 0,20 $ par action ordinaire pour une période de cinq ans à compter de la date d'octroi. Les options d'achat seront immédiatement acquises. La juste valeur des options a été calculée à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes selon les hypothèses suivantes : durée de 5 ans, taux d'intérêt sans risque de 1,616 %, volatilité de 95,39 %, taux de dividende attendu de 0 %, prix de l'action à la date d'octroi de 0,16 $ et taux d'extinction de 6,5 %.

Le 11 septembre 2013, la Société a octroyé 800 000 options à certains administrateurs et consultants qui peuvent être exercées à 0,25 $ l'action. Les options sont acquises sur une période de 9 mois et expirent cinq ans après la date de l'octroi. La juste valeur des options a été calculée à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes selon les hypothèses suivantes : durée de 5 ans, taux d'intérêt sans risque de 2,13 %, volatilité de 100 %, taux de dividende attendu de 0 %, prix de l'action à la date d'octroi de 0,18 $ et taux d'extinction de 6,5%.

Le 9 avril 2013, la Société a octroyé 1 125 000 options aux dirigeants, administrateurs et consultants qui peuvent être exercées à 0,30 $ l'action. Les options sont acquises sur une période de 12 mois et expirent cinq ans après la date de l'octroi. La juste valeur des options a été calculée à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes selon les hypothèses suivantes : durée de 5 ans, taux d'intérêt sans risque de 1,24 %, volatilité de 100 %, taux de dividende attendu de 0 %, prix de l'action à la date d'octroi de 0,18 $ et taux d'extinction de 6,5%.

9. SHARE CAPITAL AND WARRANTS (continued)

9.4 Share-based payments (continued)

All share-based payments will be settled in equity. The Company has no legal or contractual obligation to repurchase or settle the options in cash.

The Company's share options are as follows for the reporting periods presented:

On September 23, 2014 the Company nominated Nicolas Tremblay to its Board of Directors. Mr. Tremblay was granted 100,000 options at a price of 0.25 $ per share for a period of 5 years. The options will vest over a 12 month period until September 22nd, 2015. The fair value of the options was calculated using the Black-Scholes valuation model with the following assumptions: duration 5 years, risk free interest rate of 1.637 %, and a volatility of 92.86 %, expected dividends yield of 0 %, share price at date of grant of $ 0.21 and forfeiture rate of 6.5 %.

On April 3, 2014, the Company granted 650,000 stock options to directors, officers and consultants at a price of $ 0.20 per share for a period of 5 years. The stock options will vest immediately. The fair value of the options was calculated using the Black-Scholes valuation model with the following assumptions: duration 5 years, risk free interest rate of 1.788 %, and a volatility of 91.09 %, expected dividends yield of 0 %, share price at date of grant of $ 0.17 and forfeiture rate of 6.5 %.

On February 27, 2014, the Company granted 400,000 stock options to its consultants at a price of $ 0.20 per common share for a period of five years from the grant date. The stock options will vest immediately. The fair value of the options was calculated using the Black-Scholes valuation model with the following assumptions: duration 5 years, risk free interest rate of 1.616 %, and a volatility of 95.39 %, expected dividends yield of 0 %, share price at date of grant of $ 0.16 and forfeiture rate of 6.5 %.

On September 11, 2013, the Company granted 800,000 options to certain directors and consultants which may be exercised at $ 0.25 per share. The options vest over a 9 month period and expire five years after the date of grant. The fair value of the options was calculated using the Black-Scholes valuation model with the following assumptions: duration 5 years, risk free interest rate of 2.13 % and a volatility of 100 %, expected dividends yield of 0 %, share price at date of grant of $ 0.18, and forfeiture rate of 6.5%.

On April 9, 2013, the Company granted 1,125,000, options to officers, directors and consultants which may be exercised at $ 0.30 per share. The options vest over a 12 month period and expire five years after the date of grant. The fair value of the options was calculated using the Black-Scholes valuation model with the following assumptions: duration 5 years, risk free interest rate of 1.24 % and a volatility of 100 %, expected dividends yield of 0 %, share price at date of grant of $ 0.18 and forfeiture rate of 6.5%.

9. CAPITAL-ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

9.4 Paiements fondés sur des actions (suite)

Le tableau ci-dessous résume les informations relatives aux options d'achat d'actions au 31 décembre 2014:

	Options en cours / Outstanding options	
Prix d'exercice / Exercice price $	Nombre d'options d'achat / Number of options	Durée résiduelle (années) / Remaining life (years)
0,20 à/to 0,30	2 250 000	4,06

Le tableau ci-dessous résume les informations relatives aux options d'achat d'actions au 31 décembre 2013 :

	Options en cours / Outstanding options	
Prix d'exercice / Exercice price $	Nombre d'options d'achat / Number of options	Durée résiduelle (années) / Remaining life (years)
0,20 à/to 0,30	1 841 667	4,5

9. SHARE CAPITAL AND WARRANTS (continued)

9.4 Share-based payments (continued)

The table below summarizes the information related to share options as at December 31, 2014:

The table below summarizes the information related to share options as at December 31, 2013:

10. RÉSULTAT PAR ACTION

	2014	**2013**	
	$	**$**	
Perte nette	(1 204 071)	(1 551 572)	Net loss
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	29 050 596	19 327 180	Weighted average number of common shares outstanding
Perte de base et diluée par action ordinaire	(0,04)	(0,08)	Basic and diluted loss per common share

10. LOSS PER SHARE

11. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Le tableau suivant présente le rapprochement de la charge d'impôt.

	2014	**2013**	
	$	**$**	
Impôt calculé au taux d'imposition canadien prévu par la Loi – 26,9 % (2013 – 26,9 %)	(348 448)	(431 449)	Income tax computed at Canadian statutory rate of 26.9 % (2013 – 26.9%)
Charges non deductibles	49 175	122 848	Non deductible expenses
Changement d'estimations et autres	(42 517)	(83 723)	Change in estimates and others
Attributs fiscaux non comptabilisés	159 395	322 933	Unrecognized tax benefits
Renonciation des frais d'évaluation et d'exploration sur des actions accréditives	182 395	69 391	Renouncement of exploration and evaluation expenses on flow-through shares
Amortissement des primes sur les actions accréditives	(91 276)	(52 328)	Amortization of flow-through share premiums
Recouvrement d'impôts sur le résultat	(91 276)	(52 328)	Income tax recovery

La capacité à réaliser les avantages fiscaux dépend d'un certain nombre de facteurs, y compris la rentabilité future des opérations. Les actifs d'impôts différés sont comptabilisés dans la mesure où il est jugé probable qu'il y aura suffisamment de bénéfices taxables à l'avenir, pour assurer la réalisation de l'avantage fiscal. Par conséquent, certains actifs d'impôts différés n'ont pas été comptabilisés; ces actifs d'impôts différés non comptabilisés s'élèvent à 752 243 $ (592 848 $ en 2013).

11. INCOME TAXES

The following table presents the reconciliation of the tax expense:

The ability to realize the tax benefits is dependent upon a number of factors, including the future profitability of operations. Deferred tax assets are recognized only to the extent that it is probable that sufficient taxable profits will be available to allow the asset to be recovered. Accordingly, some deferred tax assets have not been recognized; these deferred tax assets not recognized amount to $ 752,243 ($ 592,848 in 2013).

11. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT (suite)

Au 31 décembre 2014 et 2013, les écarts temporaires pour lesquelles la Société n'a pas comptabilisé d'actifs d'impôt différés sont les suivants :

	2014	2013	
	$	$	
Fédéral			**Federal**
Pertes autre qu'en capital à reporter	2 235 317	1 572 951	Non-capital losses carried forward
Frais de constitution	5 689	5 689	Incorporation fees
Frais d'émission d'actions	180 309	196 518	Share issue expenses
Immobilisations corporelles	30 130	18 588	Property and equipment
Dépenses d'exploration et d'évaluation	362 528	540 223	Exploration and evaluation expenditures

	2014	2013	
	$	$	
Provincial			**Provincial**
Pertes autre qu'en capital à reporter	2 198 799	1 554 476	Non-capital losses carried forward
Frais de constitution	5 291	5 689	Incorporation fees
Frais d'émission d'actions	177 590	191 646	Share issue expenses
Immobilisations corporelles	30 130	18 588	Property and equipment
Dépenses d'exploration et d'évaluation	362 528	269 536	Exploration and evaluation expenditures

Au 31 décembre 2014, la Société avait accumulé des pertes autres qu'en capital aux fins fiscales qui peuvent être utilisées pour réduire le revenu imposable des exercices futurs comme suit :

Exercice / Year incurred	Échéance / Expiration date	Fédéral / Federal	Provincial / Provincial
		$	$
2014	2034	662 366	644 323
2013	2033	746 942	738 057
2012	2032	765 393	757 321
2011	2031	60 616	59 098

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2014, la Société a réalisé des crédits d'impôt à l'investissement fédéraux (CII) de 12 610 $ (18 635 $ en 2013) qui n'ont pas été comptabilisés dans les états financiers en raison de l'incertitude quant à savoir si la Société sera en mesure de les utiliser.

La Société dispose d'un total de 133 827 $ de CII fédéraux qui peuvent être reportées pendant 20 ans et expireront de 2031 à 2034.

La Société n'a renoncé à aucune dépense d'exploration au Canada relativement à des actions accréditives émises (678 050 $ en 2013 et émises en 2013). L'incidence correspondante de 91 275 $ en 2013 a été pris en compte dans le recouvrement d'impôt différé au moment où les dépenses admissibles ont été engagées.

11. INCOME TAXES (continued)

As at December 31, 2014 and 2013, temporary differences for which the Company has not recognized deferred tax assets are as follows:

As at December 31, 2014, the Company has accumulated non-capital losses for tax purposes which can be used to reduce taxable income in future years as follows:

During the year ended December 31, 2014, the Company earned Federal investment tax credits (ITCs) of $ 12,610 (2013 - $ 18,635) which have not been recorded in these financial statements due to the uncertainty as to whether the Company will be able to utilize them.

The Company has a total of $ 133,827 of Federal ITCs that can be carried forward for 20 years and will expire from 2031 to 2034.

The Company has not renounced any Canadian exploration expenses relating to its flow-through shares ($ 678,050 renounced in 2013 and issued in 2013). The corresponding deferred tax impact of $ 91,275 in 2013 has been accounted in the deferred tax recovery at the time of the expenses were incurred.

12. INFORMATIONS ADDITIONNELLES – FLUX DE TRÉSORERIE

12. ADDITIONAL INFORMATION-CASH FLOWS

	2014	2013	
	$	$	
Souscription à recevoir	11 980	189 920	Subscription receivable
Taxes de ventes à recevoir	(52 643)	(7 564)	Sales taxes receivable
Crédit miniers à recevoir	84 823	4 774	Mining tax credit receivable
Charges payées d'avance	33 181	(35 789)	Prepaid expenses
Comptes créditeurs et charges à payer	(65 960)	(12 829)	Accounts payable and accrued liabilities
Total	11 381	138 512	Total

a) Élément sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

a) Items not affecting cash and cash equivalents

12. INFORMATIONS ADDITIONNELLES – FLUX DE TRÉSORERIE (suite)

12. ADDITIONAL INFORMATION-CASH FLOWS (continued)

	2014	2013	
	$	$	
Acquisition de 348 579 actions ordinaires du capital-actions de Global Resources Investment LTD. (note 9.1 c))	646 440	-	Acquisition of 348,579 ordinary shares of Global Resources Investment LTD's share capital (note 9.1 c))
Émission de 240 000 actions ordinaires à titre de commission (note 9.1 c))	42 000	-	Issuance of 240,000 common shares as a finder's fee (note 9.1 c))
Émission de 1 395 000 actions ordinaires à titre d'acquisition de propriétés (note 9.1 b) et d))	335 200	-	Issuance of 1,395,000 common shares as acquisition of mining asset (note 9.1 b) and d))
Crédits d'impôts miniers refusés du Québec	13 395	-	Rejected tax credits
Cession d'actifs d'exploration et d'évaluation en échange de 150 000 actions de Canada Carbon inc.	-	10 875	Disposal of exploration and evaluation assets in exchange of 150,000 shares of Canada Carbon Inc.

b) Composition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie

b) Composition of cash and cash equivalents

	2014	2013	
	$	$	
Trésorerie	115 474	862 478	Cash

13. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

13. RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

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

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

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

Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de modalités spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie.

Unless otherwise noted, no transactions feature special conditions and no guarantee has been given or received. Balances are generally settled in cash.

Le tableau suivant présente la rémunération et les remboursements des principaux dirigeants et actionnaires ayant une influence notable :

The following table presents the compensation and reimbursements of the key management personnel and shareholders with significant influence :

	2014	2013	
	$	$	
Société détenue par un administrateur et membre de la direction de la Société			**Company owned by a director and an officer of the Company**
Honoraires de consultation	-	2 400	Consulting fees
Dépenses d'exploration	-	139 432	Exploration expenses
Paiements fondés sur des actions	21 611	54 653	Share-based payments
Administrateur et membre de la direction de la Société			**Director and an officer of the Company**
Honoraires de consultation / Salaire	90 858	98 519	Consulting fees / Salary
Paiements fondés sur des actions	-	58 748	Share-based payments
Dépenses d'exploration	46 559	-	Exploration expenses
Société détenue par un dirigeant			**Company owned by a an officer**
Honoraires de consultation	66 000	65 000	Consulting fees
Frais d'émission	-	600	Issue expenses
Paiements fondés sur des actions	7 759	-	Share-based payments
Actionnaire et membre de la direction de la Société			**Shareholder and an officer of the Company**
Paiements fondés sur des actions	-	5 875	Share-based payments
Actionnaire et consultant	-		**Shareholder and consultant**
Paiements fondés sur des actions	-	5 875	Share-based payments
Administrateurs de la Société	-		**Directors of the Company**
Paiements fondés sur des actions	27 580	30 183	Share-based payments
Honoraires de consultation	36 000	91 387	Consulting fees
Frais d'émission	-	38 002	Issue expenses
Actionnaire et consultant exerçant une influence notable			**Shareholder and consultant with a significant influence**
Honoraires de consultation	-	58 500	Consulting fees
Paiements fondés sur des actions	-	13 825	Share-based payments

13. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)

Un montant de 6 324 $ demeure à payer au 31 décembre 2014 (50 775 $ au 31 décembre 2013).

Un montant de 11 980 $ demeure à recevoir d'un administrateur au 31 décembre 2013.

13. RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

An amount of $ 6,324 remains payable as at December 31, 2014 ($ 50,775 as at December 31, 2013).

An amount of $11,980 remains receivable from a director as at December 31, 2013.

14. INFORMATIONS À FOURNIR CONCERNANT LE CAPITAL

La Société évalue son capital en fonction de la valeur comptable des capitaux propres. Le capital est de 1 884 588 $ au 31 décembre 2014.

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à préserver sa capacité de poursuivre son exploitation ainsi que ses programmes d'acquisition, d'exploration et d'évaluation de propriétés minières. Elle gère la structure de son capital et y apporte des ajustements en fonction des conditions économiques et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents.

Afin de conserver ou de modifier la structure de son capital, la Société peut émettre de nouvelles actions, acquérir ou vendre des propriétés minières pour améliorer la flexibilité et la performance financière.

La Société n'est pas soumise à des exigences en matière de capital imposées de l'extérieur, sauf si elle réalise un financement au moyen d'actions accréditives pour lequel des fonds doivent être réservés pour les dépenses d'exploration. Les variations du capital sont présentées dans les états de la variation des capitaux propres.

14. INFORMATION DISCLOSURE ABOUT CAPITAL

The Company monitors capital on the basis of the carrying amount of equity. Capital is $ 1,884,588 as at December 31, 2014.

The objective of the Company's capital management is to preserve its ability to continue its operations and its program of acquisition, exploration and evaluation of mineral properties. It manages its capital structure and makes adjustments based on economic conditions and risk characteristics of underlying assets.

To maintain or adjust the capital structure, the Company may issue new shares, acquire or sell mining properties to improve flexibility and financial performance.

The Company is not subject to externally imposed capital requirements unless the Company closes a flow-through financing for which funds should be reserved for exploration expenditures. Changes in capital are described in the statements of changes in equity.

15. GESTION DES 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 :

Risque de liquidité

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 sont assorties d'échéances contractuelles de moins de 30 jours et sont soumises aux conditions normales du marché. La Société évalue régulièrement sa situation de trésorerie pour assurer la conservation et la protection du capital ainsi que le maintien de la liquidité.

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 à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie. La direction atténue le risque en maintenant sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie auprès de banques à charte canadiennes.

Risque de marché

Le risque de marché est le risque de perte qui peut résulter de changements dans les facteurs de marché tels que les taux d'intérêt et le prix des matières premières et des actions.

Risque de taux d'intérêt

La Société dispose de soldes de trésorerie et a pour politique de déposer sa trésorerie dans des comptes de banques à charte canadiennes. La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont déposés dans des comptes d'épargne à taux d'intérêt variables. La Société n'est pas exposée de manière importante au risque de taux d'intérêt.

15. 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.

Liquidity risk

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 have contractual maturities of less than 30 days and are subject to normal trade terms. The Company regularly evaluates its cash position to ensure preservation and security of capital as well as maintenance of liquidity.

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 attributable to cash and cash equivalents. Cash and cash equivalents are held with Canadian chartered banks, which reduces the risk due to the credit worthiness of the banks.

Market risk

Market risk is the risk of loss that may arise from changes in market factors such as interest rates, and commodity and equity prices.

Interest rate risk

The Company has cash balances and its current policy is to invest cash in accounts of Canadian chartered banks. Cash and cash equivalents are deposited in savings accounts with variable interest rates. The Company is not significantly exposed to interest rate risk.

15. GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

Risque de juste valeur

Au 31 décembre 2014, les instruments financiers de la Société se composent de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, de placements, de créditeurs et de charges à payer.

La juste valeur de ces instruments financiers se rapproche de la valeur comptable qui est présentée dans l'état de la situation financière en raison de leur échéance rapprochée et des taux d'intérêt du marché.

15. FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)

Fair value risk

The Company's financial instruments as at December 31, 2014 consist of cash and cash equivalents, investments, accounts payable and accrued liabilities.

The fair value of these financial instruments approximated the carrying value disclosed in the statement of financial position, due to their short maturity and current market rates.

16. CATÉGORIES D'INSTRUMENTS FINANCIERS

16. CATEGORIES OF FINANCIAL INSTRUMENTS

	2014		2013		
	Valeur comptable / Book value	**Juste valeur / Fair Value**	**Valeur comptable / Book value**	**Juste valeur / Fair value**	
	$	**$**	**$**	**$**	
Actifs financiers					Financial assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie	115 474	115 474	862 478	862 478	Cash and cash equivalents
Souscription à recevoir	-	-	11 980	11 980	Subscription receivable
Placements	151 180	151 180	23 433	23 433	Investments
Passifs financiers					Financial liabilities
Comptes créditeurs et charges à payer	83 127	83 127	149 087	149 087	Accounts payable and accrued liabilities

Voir la note 4.10 pour une description des méthodes comptables pour chaque catégorie d'instruments financiers.

See note 4.10 for a description of the accounting policies for each category of financial instruments.

Instruments financiers évalués à la juste valeur

Ce qui suit présente les actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière en conformité avec la hiérarchie de la juste valeur.

Cette hiérarchie classifie les actifs et passifs financiers en trois niveaux fondés sur l'importance des données servant à évaluer leur juste valeur. La hiérarchie de juste valeur comprend les niveaux suivants :

- Niveau 1 : prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques à la date de clôture ;
- Niveau 2 : les données autres que les prix cotés inclus dans le Niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (par exemple les prix) ou indirectement (par exemple les dérivés de prix) ;
- Niveau 3 : des données des actifs ou des passifs qui ne sont pas observables (données non observables).

Le niveau dans lequel l'actif ou le passif financier est classé est déterminé par le niveau le moins élevé d'importance des données prises en compte pour établir la juste valeur.

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1 et 2 au cours de l'exercice considéré.

Les techniques et la méthode d'évaluation utilisées dans le but d'évaluer la juste valeur n'ont pas été modifiées par rapport aux périodes précédentes.

La juste valeur de la trésorerie, des équivalents de trésorerie ainsi que des placements est fondée sur le niveau 1 de la hiérarchie des justes valeurs.

Financial instruments measured at fair value

The following presents financial assets and liabilities measured at fair value in the statement of financial position in accordance with the fair value hierarchy.

This hierarchy groups financial assets and liabilities into three levels based on the significance of inputs used in measuring the fair value of financial assets and liabilities. The fair value hierarchy has the following levels:

- Level 1: quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities at the reporting date;
- Level 2: inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices); and
- Level 3: inputs for assets or liabilities that are not based on observable data (unobservable inputs)

The level within which the financial asset or liability is classified is determined based on the lowest level of significant input to the fair value measurement.

There have been no transfers between levels 1 and 2 in the reporting year.

The method and valuation techniques used for the purpose of measuring fair value are unchanged compared to the previous reporting periods.

The fair value of cash, cash equivalents and investments is based on level 1 inputs of the fair value hierarchy.

17. ENGAGEMENTS

La Société a signé une entente de service pour un levé magnétique par hélicoptère et un levé électromagnétique à dimension temporelle pour un montant de 680 000 $. Au cours de l'exercice, le fournisseur a accepté de diminuer le montant original demandé. Au 31 décembre 2014, la Société a reçu la totalité des services selon l'entente amendée.

17. COMMITMENTS

The Company signed a service contract for a heliborne magnetic and time-domain electromagnetic survey for an amount of $ 680,000. During the year, the supplier agreed to reduce the original requested amount. As at December 31, 2014, the Company received all the services under the amended agreement.

17. ENGAGEMENTS (suite)

En mars 2012, la Société a signé un contrat de services avec une société contrôlée par l'un des dirigeants de la Société pour la prestation de services comptables et financiers d'une valeur annuelle de 60 000 $ pour la première année et de 66 000 $ pour la deuxième année. L'entente a pris effet le 1er mars 2012 et s'est terminée le 28 février 2014. La Société a renouvelé l'entente jusqu'au 28 février 2016 pour une valeur annuelle de 66 000 $. Au 31 décembre 2014, le solde de cet engagement était de 77 000 $.

Aux termes des exigences du ministère des Ressources Naturelles du Québec, la Société est tenue de dépenser environ 351 735 $ et 308 840 $ pour maintenir les claims sur les propriétés respectivement en 2015 et en 2016.

La Société a signé un contrat de travail avec un dirigeant pour un montant annuel de 150 000 $. Au 31 décembre 2014, le solde de cet engagement était de 150 000 $.

18. ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR

Le 26 mars 2015, la Société a octroyé 250 000 options d'achat d'actions à un consultant à un prix de 0,15 $ par action ordinaire pour une période de cinq ans à compter de la date d'octroi. Les options d'achat seront acquises sur une période de neuf mois.

17. COMMITMENTS (continued)

In March 2012, the Company signed a service contract, with a company controlled by one of the officers of the Company, for accounting and financial services for an annual amount of $ 60,000 for the first year and $ 66,000 for the second year. This agreement started on March 1st, 2012 and ended on February 28, 2014. The Company has renewed the agreement until February 28, 2016 for an annual value of $ 66, 000. On December 31, 2014, the balance of this commitment was $ 77,000.

Under the Ministère des Ressources Naturelles of the province of Québec, the Corporation is required to spend the amounts of approximately $ 351,735 and $ 308,840 to maintain the claims on the properties in 2015 and 2016 respectively.

The Company has signed a contract with an officer for an annual amount of $ 150,000. On December 31, 2014, the balance of this commitment was $ 150,000.

18. SUBSEQUENT EVENT

On March 26, 2015, the Company granted 250,000 stock options to a consultant at a price of $ 0.15 per common share for a period of five years from the grant date. The stock options will vest over a period of nine months.