



# **BOWMORE EXPLORATION LTÉE.**

(UNE SOCIÉTÉ D'EXPLORATION)

États financiers consolidés intermédiaires non-audités  
pour les périodes de trois mois terminées  
les 31 mars 2017 et 2016

# **BOWMORE EXPLORATION LTD.**

(AN EXPLORATION COMPANY)

Unaudited interim  
Consolidated Financial Statements  
For the three-month periods ended  
March 31, 2017 and 2016

**TABLE DES MATIÈRES****Page****TABLE OF CONTENTS**

Avis aux lecteurs

3

Notice to readers

États consolidés de la situation financière

4

Consolidated Statements of Financial Position

États consolidés des résultats nets et du résultat global

5

Consolidated Statements of Income and Comprehensive Income

États consolidés des variations des capitaux propres

6

Consolidated Statements of Changes in Equity

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

7

Consolidated Statements of Cash Flows

Notes complémentaires consolidées

8-41

Notes to the Consolidated Financial Statements

AVIS AUX LECTEURS D'ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES:

NOTICE TO READERS OF INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS:

Les états financiers consolidés intermédiaires non audités d'Exploration Bowmore Ltd. pour la période de trois mois se terminant le 31 mars 2017 n'ont pas été révisés par une firme d'auditeurs externes.

The Interim Consolidated Financial Statements unaudited of Bowmore Exploration Ltd. for the three-month period ended March 31, 2017 were not audited by a firm of external auditors.

(s) Paul Dumas

---

Président et chef de la direction / President and chief executive officer

(s) Martin Nicoletti, CPA, CGA

---

Chef des opérations financières / Chief Financial Officer

|                                                             | Notes | 31 mars /<br>March 31, 2017<br>\$ | 31 décembre /<br>December 31, 2016<br>\$ |                                                    |
|-------------------------------------------------------------|-------|-----------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>ACTIFS</b>                                               |       |                                   |                                          | <b>ASSETS</b>                                      |
| <b>Courants</b>                                             |       |                                   |                                          | <b>Current</b>                                     |
| Trésorerie                                                  | 6     | 308 060                           | 197 365                                  | Cash                                               |
| Débiteurs                                                   | 7     | 54 523                            | 142 779                                  | Receivables                                        |
| Frais payés d'avance                                        |       | 40 683                            | 6 618                                    | Prepaid expenses                                   |
|                                                             |       | <u>403 266</u>                    | <u>346 762</u>                           |                                                    |
| <b>Non courants</b>                                         |       |                                   |                                          | <b>Non-current</b>                                 |
| Taxes sur les produits et services à recevoir               |       | 177 360                           | 161 334                                  | Sales tax receivable                               |
| Immobilisations corporelles                                 | 8     | 979                               | 1 057                                    | Property and equipment                             |
| Actifs d'exploration et d'évaluation                        | 9     | 2 493 833                         | 2 153 458                                | Exploration and evaluation assets                  |
| Placements                                                  | 10    | 105 784                           | 76 174                                   | Investments                                        |
|                                                             |       | <u>2 777 956</u>                  | <u>2 392 023</u>                         |                                                    |
| <b>Total des actifs</b>                                     |       | <u>3 181 222</u>                  | <u>2 738 785</u>                         | <b>Total assets</b>                                |
| <b>PASSIFS</b>                                              |       |                                   |                                          | <b>LIABILITIES</b>                                 |
| <b>Courants</b>                                             |       |                                   |                                          | <b>Current</b>                                     |
| Fournisseurs et autres créditeurs                           | 11    | 814 357                           | 590 184                                  | Trade and other payables                           |
| Gain reporté relatif à l'émission d'actions<br>accréditives | 12    | 53 182                            | 60 212                                   | Deferred gain on flow-through private<br>placement |
|                                                             |       | 867 539                           | 650 396                                  |                                                    |
| <b>Non courants</b>                                         |       |                                   |                                          | <b>Non-current</b>                                 |
| Passifs d'impôt différé                                     |       | 395 610                           | 395 610                                  | Deferred income tax liabilities                    |
| <b>Total des passifs</b>                                    |       | <u>1 263 149</u>                  | <u>1 046 006</u>                         | <b>Total liabilities</b>                           |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                     |       |                                   |                                          | <b>EQUITY</b>                                      |
| Capital social                                              | 14    | 15 175 028                        | 14 900 028                               | Share capital                                      |
| Bons de souscription                                        | 14    | 284 926                           | 284 926                                  | Warrants                                           |
| Surplus d'apport                                            |       | 3 436 016                         | 3 436 016                                | Contributed surplus                                |
| Cumul des autres éléments du résultat<br>global             |       | (911 475)                         | (941 085)                                | Accumulated other comprehensive income<br>(loss)   |
| Déficit                                                     |       | (16 066 422)                      | (15 987 106)                             | Deficit                                            |
| <b>Total des capitaux propres</b>                           |       | <u>1 918 073</u>                  | <u>1 692 779</u>                         | <b>Total equity</b>                                |
| <b>Total des passifs et des capitaux<br/>propres</b>        |       | <u>3 181 222</u>                  | <u>2 738 785</u>                         | <b>Total liabilities and equity</b>                |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

Les états financiers consolidés ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 30 mai 2017.

These consolidated financial statements were approved and authorized for issue by the board of directors on May 30, 2017.

|                                                                         |                   | Pour la période de trois mois terminée /<br>For the three-month period ended<br>31 mars / March 31, |      |                                                                |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------------------------------------------------------|
| Notes                                                                   |                   | 2017                                                                                                | 2016 |                                                                |
|                                                                         |                   | \$                                                                                                  | \$   |                                                                |
| <b>Dépenses opérationnelles</b>                                         |                   |                                                                                                     |      | <b>Operating expenses</b>                                      |
|                                                                         |                   |                                                                                                     |      | Consulting and professional fees                               |
| Honoraires professionnels et de consultation                            | 33 809            | 23 647                                                                                              |      | Management fees                                                |
| Honoraires de gestion                                                   | 2 250             | 18 000                                                                                              |      | Other operating expenses                                       |
| Autres charges opérationnelles                                          | 21 039            | 8 408                                                                                               |      | Registration and shareholders informations                     |
| Inscriptions et informations aux actionnaires                           | 11 080            | 12 351                                                                                              |      | Depreciation of property and equipment                         |
| Amortissement des immobilisations corporelles                           | 78                | 183                                                                                                 |      |                                                                |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                            | <b>(68 256)</b>   | <b>(62 589)</b>                                                                                     |      | <b>Operating loss</b>                                          |
| Gain (perte) de change                                                  | (18 090)          | 13 922                                                                                              |      | Gain (loss) on foreign exchange                                |
| <b>Résultat net avant impôts</b>                                        | <b>(86 346)</b>   | <b>(48 667)</b>                                                                                     |      | <b>Loss before income taxes</b>                                |
| Impôts sur le résultat et impôt différé                                 | 7 030             | 5 568                                                                                               |      | Current and deferred income taxes                              |
| <b>Résultat net de la période</b>                                       | <b>(79 316)</b>   | <b>(43 099)</b>                                                                                     |      | <b>Net loss for the period</b>                                 |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>                               |                   |                                                                                                     |      | <b>Other comprehensive income (loss)</b>                       |
| Éléments qui seront reclassés ultérieurement au résultat net            |                   |                                                                                                     |      | Items that will be reclassified subsequently to profit or loss |
| Gain (perte) non matérialisée sur les placements disponibles à la vente | 29 610            | (36 090)                                                                                            |      | Unrealized gain (loss) on available-for sale investments       |
| <b>Autres éléments du résultat global de la période, nets d'impôts</b>  | <b>29 610</b>     | <b>(36 090)</b>                                                                                     |      | <b>Other comprehensive loss for the period net of tax</b>      |
| <b>Résultat global de la période</b>                                    | <b>(49 706)</b>   | <b>(79 189)</b>                                                                                     |      | <b>Comprehensive loss for the period</b>                       |
| <b>Résultat net de base et dilué par action</b>                         | 16 <b>(0,001)</b> | <b>(0,001)</b>                                                                                      |      | <b>Basic and diluted loss per share</b>                        |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

**Bowmore Exploration Ltée.**
**États consolidés des variations des capitaux propres**
**Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2017 et 2016**  
**(en dollars canadiens)**
**Bowmore Exploration Ltd.**
**Consolidated Statements of Changes in Equity**
**For the three-month periods ended March 31, 2017 and 2016**  
**(in Canadian dollars)**

|                                                                     | Notes | Nombre<br>d'actions<br>ordinaires /<br>Number of<br>common<br>shares | Capital<br>social /<br>Share<br>Capital | Bons de<br>souscription /<br>Warrants | Surplus<br>d'apport /<br>Contributed<br>Surplus | Cumul des<br>autres<br>éléments du<br>résultat global /<br>Accumulated<br>other<br>comprehensive<br>income | Déficit /<br>Deficit | Capitaux<br>propres<br>attribuables aux<br>actionnaires de<br>la société mère /<br>Equity<br>attributable to<br>owners of the<br>parent |                                                        |
|---------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
|                                                                     |       |                                                                      | \$                                      | \$                                    | \$                                              | \$                                                                                                         | \$                   | \$                                                                                                                                      |                                                        |
| <b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>                         |       | 85 815 962                                                           | 14 900 028                              | 284 926                               | 3 436 016                                       | (941 085)                                                                                                  | (15 987 106)         | 1 692 779                                                                                                                               | <b>Balance as at January 1, 2017</b>                   |
| Acquisition de propriétés minières                                  | 14.1  | 2 750 000                                                            | 275 000                                 | -                                     | -                                               | -                                                                                                          | -                    | 275 000                                                                                                                                 | Acquisition of mining properties                       |
| Transactions avec les propriétaires                                 |       | 2 750 000                                                            | 275 000                                 | -                                     | -                                               | -                                                                                                          | -                    | 275 000                                                                                                                                 | Transactions with owners                               |
| Résultat net de la période                                          |       | -                                                                    | -                                       | -                                     | -                                               | -                                                                                                          | (79 316)             | (79 316)                                                                                                                                | Loss for the period                                    |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>                           |       |                                                                      |                                         |                                       |                                                 |                                                                                                            |                      |                                                                                                                                         | <b>Other comprehensive loss</b>                        |
| Perte non matérialisée sur les<br>placements disponibles à la vente |       | -                                                                    | -                                       | -                                     | -                                               | 29 610                                                                                                     | -                    | 29 610                                                                                                                                  | Unrealized loss on available-for-sale<br>investments   |
| <b>Solde au 31 mars 2017</b>                                        |       | <b>88 565 962</b>                                                    | <b>15 175 028</b>                       | <b>284 926</b>                        | <b>3 436 016</b>                                | <b>(911 475)</b>                                                                                           | <b>(16 066 422)</b>  | <b>1 918 073</b>                                                                                                                        | <b>Balance as at March 31, 2017</b>                    |
| <b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>                         |       | 76 940 962                                                           | 14 523 276                              | 130 699                               | 3 112 750                                       | (938 588)                                                                                                  | (15 002 082)         | 1 826 055                                                                                                                               | <b>Balance as at January 1, 2016</b>                   |
| Frais d'émission d'actions                                          |       | -                                                                    | (4 501)                                 | -                                     | -                                               | -                                                                                                          | -                    | (4 501)                                                                                                                                 | Issuance cost of shares                                |
| Bons de souscription expirés                                        | 14.2  | -                                                                    | -                                       | (91 482)                              | 91 482                                          | -                                                                                                          | -                    | -                                                                                                                                       | Expired warrants                                       |
| Transactions avec les propriétaires                                 |       | -                                                                    | (4 501)                                 | (91 482)                              | 91 482                                          | -                                                                                                          | -                    | (4 501)                                                                                                                                 | Transactions with owners                               |
| Résultat net de la période                                          |       | -                                                                    | -                                       | -                                     | -                                               | -                                                                                                          | (43 099)             | (43 099)                                                                                                                                | Loss for the period                                    |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>                           |       |                                                                      |                                         |                                       |                                                 |                                                                                                            |                      |                                                                                                                                         | <b>Other comprehensive loss</b>                        |
| Unités émises dans le cadre d'un<br>placement privé accréditif      |       | 1 000 000                                                            | 100 000                                 | -                                     | -                                               | -                                                                                                          | -                    | 100 000                                                                                                                                 | Units issued for the flow-through<br>private placement |
| Perte non matérialisée sur les<br>placements disponibles à la vente |       | -                                                                    | -                                       | -                                     | -                                               | (36 090)                                                                                                   | -                    | (36 090)                                                                                                                                | Unrealized loss on available-for-sale<br>investments   |
| <b>Solde au 31 mars 2016</b>                                        |       | <b>77 940 962</b>                                                    | <b>14 618 775</b>                       | <b>39 217</b>                         | <b>3 204 232</b>                                | <b>(974 678)</b>                                                                                           | <b>(15 045 181)</b>  | <b>1 842 365</b>                                                                                                                        | <b>Balance as at March 31, 2016</b>                    |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

|                                                                                      | Notes | Pour la période de trois mois terminée /<br>For the three-month period ended |          |                                                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------------------------------------------------------------------|----------|-------------------------------------------------------------|
|                                                                                      |       | 2017                                                                         | 2016     |                                                             |
|                                                                                      |       | \$                                                                           | \$       |                                                             |
| <b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>                                                     |       |                                                                              |          | <b>OPERATING ACTIVITIES</b>                                 |
| Résultat net de la période                                                           |       | (79 316)                                                                     | (43 099) | Loss for the period                                         |
| Amortissement des immobilisations corporelles                                        |       | 78                                                                           | 183      | Depreciation of property and equipment                      |
| Impôt sur le résultat et impôts différés                                             |       | (7 030)                                                                      | (5 568)  | Current and deferred income tax                             |
|                                                                                      |       | (86 268)                                                                     | (48 484) |                                                             |
| Variation nette des éléments hors caisse du fond de roulement                        | 17    | 262 338                                                                      | (27 925) | Change in non-cash working capital items                    |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>                         |       | 176 070                                                                      | (76 409) | <b>Net cash flows from operating activities</b>             |
| <b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>                                                    |       |                                                                              |          | <b>INVESTING ACTIVITIES</b>                                 |
| Acquisitions de frais d'exploration reportés                                         |       | (65 375)                                                                     | (16 706) | Acquisition of deferred exploration expenses                |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                        |       | (65 375)                                                                     | (16 706) | <b>Net cash flows from investing activities</b>             |
| <b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>                                                      |       |                                                                              |          | <b>FINANCING ACTIVITIES</b>                                 |
| Unités émises dans le cadre d'un placement privé accreditif                          |       | -                                                                            | 100 000  | Units issued for private flow-through placement             |
| Frais d'émission d'actions                                                           |       | -                                                                            | (4 501)  | Share issuance expenses                                     |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                          |       | -                                                                            | 95 499   | <b>Net cash flows from financing activities</b>             |
| <b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b> |       | 110 695                                                                      | 2 383    | <b>NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b> |
| <b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>                |       | 197 365                                                                      | 39 648   | <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF THE PERIOD</b> |
| <b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>                | 6     | 308 060                                                                      | 42 031   | <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF THE PERIOD</b>       |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

## 1. NATURE DES ACTIVITÉS

Bowmore Exploration Ltée. et ses filiales (ci-après la «Société») se spécialisent dans l'exploration de sites miniers aurifères et de silice situés au Canada et au Mexique.

L'adresse du siège social de Bowmore Exploration Ltée. et sa principale place d'affaires est située au 1100, Ave. Des Canadiens de Montréal, Bureau 300, Montréal, Québec, Canada. Bowmore Exploration Ltée. est inscrit à la Bourse de croissance TSX.

La Société a été constituée en vertu des dispositions de la Business Corporations Act (Alberta) le 10 mai 2000 et a obtenu son inscription à titre de société de capital conformément aux politiques de la Bourse de croissance TSX («TSX-V») le 22 août 2001. Le 29 mars 2004, la Société a complété son opération admissible avec une filiale en vertu de la politique TSX-V 2.4 pour les sociétés de capital. En juillet 2007, la Société a modifié son nom de «Peterborough Capital Corp» pour «Bowmore Exploration Ltée.».

Ses activités comprennent l'acquisition, l'exploration, la production, le développement et, lorsque cela est possible, l'exploitation de propriétés minières.

Le 28 mai 2009, la Société a constitué une filiale en propriété exclusive au Mexique appelée « Bowmore Exploracion de Mexico SA de CV ».

Les actions de la Société sont inscrites à la cote de la bourse de croissance TSX sous le symbole BOW et la bourse de Frankfurt sous le symbole OBS.

## 2. CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

Les états financiers consolidés ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) incluant l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, laquelle prévoit que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses activités.

Étant donné que la Société n'a pas encore trouvé une propriété qui contient des dépôts de minéraux économiquement exploitables, la Société n'a pas généré de revenus ni de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant. Au 31 mars 2017, la Société présentait un fonds de roulement négatif de 464 273 \$ (fonds de roulement négatif de 303 634 \$ au 31 décembre 2016), incluant une trésorerie de 308 060 \$ (197 365 \$ au 31 décembre 2016), et un déficit cumulé de 16 066 422 \$ (15 987 106 \$ au 31 décembre 2016), et elle a inscrit une perte nette de 79 316 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2017 (43 099 \$ au 31 mars 2016).

La capacité de la Société de poursuivre ses activités dépend de l'obtention de nouveaux financements nécessaires à la poursuite de l'exploration de ses propriétés minières. Même si la Société a réussi à financer ses programmes d'exploration dans le passé, rien ne garantit qu'elle réussisse à obtenir d'autres financements dans l'avenir. L'existence d'incertitudes significatives peut jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation.

Les états financiers consolidés n'ont pas subi les ajustements qu'il serait nécessaire d'apporter aux valeurs comptables des actifs, passifs, produits et charges présentés et au classement utilisé dans l'état consolidé de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation ne convenait pas.

## 1. NATURE OF OPERATIONS

Bowmore Exploration Ltd. and its subsidiaries (hereinafter the "Company") specialize in exploration of gold and silica in mining sites located in Canada and in Mexico.

The address of Bowmore Exploration Ltd. registered office and its principal place of business is 1100 Ave. Des Canadiens de Montreal, Suite 300, Montreal, Quebec, Canada. Bowmore Exploration Ltd. shares are listed on the TSX Venture Exchange.

The Company was incorporated under the provisions of the Business Corporations Act (Alberta) on May 10, 2000 and obtained a listing as a Capital Pool Company pursuant to the policies of the TSX Venture Exchange ("TSX-V") on August 22, 2001. On March 29, 2004, the Company completed its qualifying transaction with a subsidiary under TSX-V policy 2.4 for Capital Pool Companies. In July 2007, the Company amended its name from "Peterborough Capital Corp." to "Bowmore Exploration Ltd.".

The activities include the acquisition, exploration, production, development and, where possible, the operating of mining properties.

On May 28, 2009 the Company incorporated a wholly-owned subsidiary in Mexico named "Bowmore Exploracion de Mexico SA de CV".

The Company's shares are listed under the symbol BOW on the TSX Venture Exchange and under the symbol OBS on the Frankfurt stock exchange.

## 2. GOING CONCERN

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) including the assumption of going concern, meaning the Company will be able to realize its assets and discharge its liabilities in the ordinary course of business.

Since the Company has not yet found a property that contains economically exploitable mineral deposits, the Company generated neither income nor cash flows from its operations. As at March 31, 2017, the Company had a negative working capital of \$ 464,273 (negative working capital of \$ 303,634 as at December 31, 2016), including cash of \$ 308,060 (\$ 197,365 as at December 31, 2016), and an accumulated deficit of \$ 16,066,422 (\$ 15,987,106 as at December 31, 2016), and recorded a net loss of \$ 79,316 for three-month period ended March 31, 2017 (\$ 43,099 as at March 31, 2016).

The Company's ability to continue operations is dependent upon obtaining additional financing necessary to further exploration of its mining properties. Although the Company has managed to fund its exploration programs in the past, there is no guarantee that it manages to compete for funding in the future. The existence of material incertitude may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern.

The consolidated financial statements have not undergone the necessary adjustments that would need to bring the carrying amounts of assets, liabilities, revenues and expenses presented and the classification used in the consolidated statement of financial position if the going concern assumption was not appropriate.

### 3. GÉNÉRALITÉS ET CONFORMITÉ AUX IFRS

Bowmore Exploration Ltée est la Société mère.

Les états financiers consolidés ont été établis conformément avec la norme comptable internationale 34, information financière intermédiaire, utilisant des méthodes comptables conformes aux normes internationales d'information financière ("IFRS") émis par International Accounting Standards Board ("IASB") et Interprétation du Comité International Financial Reporting Interpretation ("IFRIC").

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de filiales en propriété exclusive dressés selon les principales méthodes comptables décrites dans la note 4.

A l'exception de certains actifs et passifs évalués à la juste valeur, parce que requis selon certaines normes IFRS spécifiques, par exemple les actifs financiers disponibles à la vente, les états financiers consolidés ont été préparés sur la base du coût historique.

Les états financiers consolidés ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 30 mai 2017.

### 4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

#### 4.1 Adoption de normes et d'interprétations nouvelles et révisées

IAS 1 – Présentation des états financiers

Cette norme a été révisée afin d'intégrer des modifications publiées par l'IASB en décembre 2014. Les modifications :

- clarifient les exigences actuelles contenues dans IAS 1 en matière de présentation et d'informations à fournir, notamment en ce qui concerne la présentation des postes, des sous-totaux et des notes;
- donnent des indications visant à aider les entités à exercer leur jugement lorsqu'elles déterminent les informations à fournir et la façon de les présenter dans leurs états financiers.

L'application rétrospective de ces modifications n'a entraîné aucune incidence sur les résultats ni sur la situation financière de la Société.

Améliorations annuelles des IFRS — Cycle 2012–2014

Les normes qui suivent ont été révisées afin d'intégrer les modifications publiées par l'IASB en septembre 2014 :

- *IFRS 5 Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées* – Les modifications apportent des éclaircissements sur l'application des indications de la norme dans les cas où une entité reclasse comme détenu en vue d'une distribution un actif (ou un groupe destiné à être cédé) qui était classé comme détenu en vue de la vente (ou vice versa), et dans les cas où un actif (ou un groupe destiné à être cédé) ne satisfait plus aux critères pour être classé comme détenu en vue d'une distribution.
- *IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir* – Les modifications clarifient les indications sur les mandats de gestion ainsi que l'applicabilité aux états financiers intermédiaires des modifications concernant la compensation d'actifs financiers et de passifs financiers apportées à IFRS 7 par l'IASB en décembre 2011.
- *IAS 19 Avantages du personnel* – Les modifications apportent des éclaircissements sur l'application des exigences concernant le taux d'actualisation dans le cas des monnaies dans lesquelles il n'existe pas de marché large pour les obligations d'entreprise de haute qualité.
- *IAS 34 Information financière intermédiaire* – Les modifications précisent ce qu'on entend par des informations fournies « ailleurs dans le rapport financier intermédiaire ».

L'application rétrospective de ces modifications n'a entraîné aucune incidence sur les résultats ni sur la situation financière de la Société.

### 3. GENERAL INFORMATION AND STATEMENT OF COMPLIANCE WITH IFRS

Bowmore Exploration Ltd. is the Company's ultimate parent company.

The interim consolidated financial statements have been prepared in accordance to IAS 34 Interim Financial Reporting using accounting policies consistent with the International Financial Reporting Standards ("IFRSs") issued by the International Accounting Standards Board ("IASB") and Interpretation of the International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC").

The consolidated financial statements include the accounts of wholly-owned subsidiaries prepared using the significant accounting policies described in Note 4.

Apart from certain assets and liabilities measured at fair value as required under certain specific IFRS, for example available for sale financial assets, the consolidated financial statements have been prepared on the historical cost basis.

The consolidated financial statements were approved and authorized for issue by the Board of Directors on May 30, 2017.

### 4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

#### 4.1 Adoption of new and revised standards and interpretations

IAS 1 – Presentation of Financial Statements

This standard has been revised to incorporate amendments issued by the IASB in December 2014. The amendments:

- Clarify the existing presentation and disclosure requirements in IAS 1, including the presentation of line items, subtotals and notes;
- Provide guidance to assist entities to apply judgment in determining what information to disclose, and how that information is presented in their financial statements.

The retrospective application of these amendments had no impact on the Company's profit or loss or financial position.

Annual Improvements to IFRSs 2012–2014 Cycle

The following standards have been revised to incorporate amendments issued by the IASB in September 2014:

- *IFRS 5 Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations* – The amendments clarify the application of the guidance in the standard in circumstances in which an entity reclassifies an asset (or disposal group) from held for sale to held for distribution (or vice versa), and the circumstances in which an asset (or disposal group) no longer meets the criteria for held for distribution.
- *IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures* – The amendments clarify guidance on servicing contracts and the applicability of the amendments to IFRS 7 regarding offsetting financial assets and financial liabilities, issued by the IASB in December 2011, to interim financial statements.
- *IAS 19 Employee Benefits* – The amendments clarify the application of the discount rate requirements for currencies for which there is no deep market in high quality corporate bonds.
- *IAS 34 Interim Financial Reporting* – The amendments clarify the meaning of disclosure of information "elsewhere in the interim financial report."

The retrospective application of these amendments had no impact on the Company's profit or loss or financial position.

#### **4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

##### **4.1 Adoption de normes et d'interprétations nouvelles et révisées (suite)**

IAS 16 – *Immobilisations corporelles* et IAS 38 – *Immobilisations incorporelles*

Ces normes ont été révisées afin d'intégrer des modifications publiées par l'IASB en mai 2014. Les modifications apportées à IAS 16 précisent que l'utilisation de modes d'amortissement fondés sur les produits n'est pas appropriée pour déterminer l'amortissement d'une immobilisation. Les modifications apportées à IAS 38 précisent qu'il est généralement présumé qu'un mode d'amortissement fondé sur les produits n'est pas approprié pour évaluer la consommation des avantages économiques intrinsèques d'une immobilisation incorporelle. Toutefois, les modifications prévoient des circonstances limitées dans lesquelles un tel mode d'amortissement peut être approprié. L'application rétrospective de ces modifications n'a entraîné aucune incidence sur les résultats ni sur la situation financière de la Société.

IAS 27 – *États financiers individuels*

Cette norme (modifiée en 2011) a été révisée afin d'intégrer des modifications publiées par l'IASB en août 2014. Les modifications permettent à l'entité de comptabiliser ses participations dans des filiales, des coentreprises et des entreprises associées selon la méthode de la mise en équivalence dans ses états financiers individuels. L'application rétrospective de ces modifications n'a entraîné aucune incidence sur les résultats ni sur la situation financière de la Société.

IFRS 11 – *Partenariats*

Cette norme a été révisée afin d'intégrer des modifications publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) en mai 2014. Les modifications ajoutent des nouvelles indications sur la comptabilisation de l'acquisition d'intérêts dans une entreprise commune qui constitue une entreprise au sens d'IFRS 3. L'application rétrospective de ces modifications n'a entraîné aucune incidence sur les résultats ni sur la situation financière de la Société.

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

IFRS 2 – *Paiement fondé sur des actions*

Cette norme a été révisée afin d'intégrer des modifications publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) en juin 2016. Les modifications visent à fournir des indications sur la comptabilisation : de l'effet des conditions d'acquisition des droits et des conditions accessoires à l'acquisition des droits sur l'évaluation des paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie; des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui comportent des modalités de règlement net pour satisfaire aux obligations relatives à la retenue d'impôt à la source; d'une modification des termes et conditions qui a pour effet qu'une transaction dont le paiement est fondé sur des actions et qui est réglée en trésorerie est reclassée comme étant réglée en instruments de capitaux propres. Les modifications s'appliquent pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018. Une application anticipée est permise. La Société étudie actuellement les effets éventuels de l'adoption de cette norme sur ses comptes consolidés.

IFRS 9 – *Instruments financiers*

La version définitive de cette nouvelle norme, publiée en juillet 2014 par l'IASB, remplace IAS 39 Instruments financiers : comptabilisation et évaluation et IFRIC 9 Réexamen de dérivés incorporés. Cette norme reprend en grande partie les dispositions en matière de classement et d'évaluation de même que le nouveau modèle de comptabilité de couverture des versions antérieures, et elle introduit un modèle unique et prospectif de dépréciation fondé sur les pertes attendues.

#### **4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

##### **4.1 Adoption of new and revised standards and interpretations (continued)**

IAS 16 – *Property, Plant and Equipment* and IAS 38 *Intangible Assets*

These standards have been revised to incorporate amendments issued by the IASB in May 2014. The amendments to IAS 16 clarify that the use of revenue-based methods to determine the depreciation of an asset is not appropriate. The amendments to IAS 38 clarify that an amortization method based on revenue is generally presumed to be an inappropriate basis for measuring the consumption of the economic benefits embodied in an intangible asset. However, the amendments provide limited circumstances when a revenue-based method can be an appropriate basis for amortization. The retrospective application of these amendments had no impact on the Company's profit or loss or financial position.

IAS 27 – *Separate Financial Statements*

This standard (amended in 2011) has been revised to incorporate amendments issued by the IASB in August 2014. The amendments permit an entity to use the equity method to account for investments in subsidiaries, joint ventures and associates in the entity's separate financial statements. The retrospective application of these amendments had no impact on the Company's profit or loss or financial position.

IFRS 11 – *Joint Arrangements*

This standard has been revised to incorporate amendments issued by the International Accounting Standards Board (IASB) in May 2014. The amendments add new guidance on how to account for the acquisition of an interest in a joint operation that constitutes a business according to IFRS 3. The retrospective application of these amendments had no impact on the Company's profit or loss or financial position.

##### **4.2 New and revised IFRSs in issue but not yet effective**

IFRS 2 – *Share-based Payment*

This standard has been revised to incorporate amendments issued by the International Accounting Standards Board (IASB) in June 2016. The amendments provide guidance on the accounting for: the effects of vesting and non-vesting conditions on the measurement of cash-settled share-based payments; share-based payment transactions with a net settlement feature for withholding tax obligations; and a modification to the terms and conditions of a share-based payment that changes the classification of the transaction from cash-settled to equity-settled. The amendments are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2018. Earlier application is permitted. The Company is currently analyzing the potential effects of adopting this standard on its consolidated statements.

IFRS 9 – *Financial Instruments*

The final version of this new standard, issued by the IASB in July 2014, replaces IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement and IFRIC 9 Reassessment of Embedded Derivatives. This standard largely retains the classification and measurement requirements and new hedge accounting model included in earlier versions, while introducing a single forward-looking expected credit loss impairment model.

#### **4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

##### **4.2 IFRS nouvelles et révisées, publiées mais non encore entrées en vigueur (suite)**

Les principaux éléments ajoutés à la version définitive de la nouvelle norme sont les suivants : les actifs financiers sont évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global si leur détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est à la fois de percevoir les flux de trésorerie contractuels et de vendre les actifs financiers, et que les flux de trésorerie contractuels correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts; tous les profits et pertes sur les actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global sont comptabilisés en résultat lorsque l'actif financier est déprécié, reclassé comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ou décomptabilisé; un modèle de dépréciation fondé sur les pertes de crédit attendues s'applique aux instruments financiers évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, aux créances locatives, aux actifs sur contrats ou aux engagements de prêts et contrats de garantie financière. L'entité comptabilise les pertes de crédit attendues pour les 12 mois à venir si le risque de crédit que comporte l'instrument financier n'a pas augmenté de manière importante depuis la comptabilisation initiale, et elle comptabilise les pertes de crédit attendues pour la durée de vie si le risque de crédit a augmenté de manière importante depuis la comptabilisation initiale. La version définitive de la nouvelle norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Une application anticipée est permise. La Société étudie actuellement les effets éventuels de l'adoption de cette norme sur ses comptes consolidés.

*IFRS 10, États financiers consolidés et IAS 28, Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*

Ces normes ont été révisées afin d'intégrer des modifications publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) en septembre 2014 et en décembre 2015. Les modifications exigent la comptabilisation intégrale du profit ou de la perte découlant d'une transaction portant sur des actifs qui constituent une entreprise, conclue entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise. Elles exigent également la comptabilisation partielle du profit ou de la perte découlant d'une transaction portant sur des actifs qui ne constituent pas une entreprise, conclue entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter d'une date indéterminée. Une application anticipée est permise. La Société étudie actuellement les effets éventuels de l'adoption de cette norme sur ses comptes consolidés.

*IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients, qui remplace l'IAS 11, Contrats de construction, l'IAS 18, Produits des activités ordinaires, l'IFRIC 13, Programmes de fidélisation de la clientèle, l'IFRIC 15, Contrats de construction de biens immobiliers, l'IFRIC 18, Transferts d'actifs provenant de clients, et la SIC-31, Produits des activités ordinaires – Opérations de troc impliquant des services de publicité.

La norme prévoit un modèle unique qui s'applique aux contrats avec des clients ainsi que deux approches de la comptabilisation des produits : à un moment donné ou au fil du temps. Le modèle proposé consiste en une analyse en cinq étapes des transactions, axée sur les contrats et visant à déterminer si les produits des activités ordinaires sont comptabilisés, quel montant est comptabilisé et à quel moment.

De nouveaux seuils ont été mis en place relativement aux estimations et aux jugements, ce qui pourrait avoir une incidence sur le montant des produits comptabilisés et/ou sur le moment de leur comptabilisation.

La nouvelle norme s'applique aux contrats avec des clients. Elle ne s'applique pas aux contrats d'assurance, aux instruments financiers ou aux contrats de location, lesquels entrent dans le champ d'application d'autres IFRS. La nouvelle norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Une application anticipée est permise.

#### **4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

##### **4.2 New and revised IFRSs in issue but not yet effective (continued)**

The main features introduced in the final version of this new standard are as follows: financial assets are measured at fair value through other comprehensive income if they are held within a business model whose objective is to both collect contractual cash flows and sell financial assets, and the contractual cash flows are solely payments of principal and interest; all gains and losses on financial assets measured at fair value through other comprehensive income are recognized in profit or loss when the financial asset is impaired, reclassified to fair value through profit or loss, or derecognized; an expected credit loss impairment model is applicable to financial instruments measured at amortized cost or fair value through other comprehensive income, lease receivables, contract assets or loan commitments and financial guarantee contracts. An entity recognizes 12-month expected credit losses if the credit risk of a financial instrument has not increased significantly since initial recognition and lifetime expected credit losses if credit risk has increased significantly since initial recognition. The final version of this new standard is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2018. Earlier application is permitted. The Company is currently analyzing the potential effects of adopting this standard on its consolidated statements.

*IFRS 10, Consolidated Financial Statements and IAS 28, Investments in Associates and Joint Ventures*

These standards (amended in 2011) have been revised to incorporate amendments issued by the International Accounting Standards Board (IASB) in September 2014 and December 2015. The amendments include requiring a full gain or loss to be recognized when a transaction between an investor and its associate or joint venture involves assets that constitute a business. The amendments also require that a partial gain or loss be recognized when a transaction between an investor and its associate or joint venture involves assets that do not constitute a business. The amendments are effective for annual periods beginning on or after an undefined date. Earlier application is permitted. The Company is currently analyzing the potential effects of adopting this standard on its consolidated statements.

*IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers*

In May 2014, the IASB issued IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers, which replaces IAS 11 Construction Contracts, IAS 18 Revenue, IFRIC 13 Customer Loyalty Programs, IFRIC 15 Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 Transfers of Assets from Customers, and SIC-31 Revenue – Barter Transactions Involving Advertising Services.

The standard provides for a single model that applies to contracts with customers as well as two revenue recognition approaches: at a point in time or over time. The proposed model features a contract-based, five-step analysis of transactions to determine whether, when and how much revenue is recognized.

New thresholds have been established for estimates and judgments, which could impact the amount of revenue recognized and/or the timing of recognition.

The new standard applies to contract with customers. It does not apply to insurance contracts, financial instruments or leases, which are within the scope of other IFRS. The new standard is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2018. Earlier application is permitted.

#### 4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

##### 4.2 IFRS nouvelles et révisées, publiées mais non encore entrées en vigueur (suite)

La Société étudie actuellement ses effets éventuels de l'adoption de cette norme sur ses comptes consolidés.

###### *IFRS 16, Contrats de location*

Cette nouvelle norme, publiée par l'International Accounting Standards Board en janvier 2016, établit des principes concernant la comptabilisation, l'évaluation et la présentation des contrats de location, ainsi que les informations à fournir à leur sujet, des points de vue respectifs du preneur et du bailleur. Pour la comptabilité du preneur, il n'y aura désormais qu'un seul modèle, lequel exige la comptabilisation de tous les éléments d'actif et de passif découlant des contrats de location.

La nouvelle norme annule et remplace les dispositions d'IAS 17 Contrats de location, d'IFRIC 4 Déterminer si un accord contient un contrat de location, de SIC-15 Avantages dans les contrats de location simple et de SIC-27 Évaluation de la substance des transactions prenant la forme juridique d'un contrat de location. Les principaux éléments de la nouvelle norme sont les suivants :

- L'entité identifie comme un contrat de location tout contrat qui confère le droit de contrôler l'utilisation d'un bien déterminé pour un certain temps moyennant une contrepartie.
- Le preneur comptabilise un élément d'actif au titre du droit d'utilisation du bien loué et un élément de passif au titre de l'obligation d'effectuer les paiements de loyers. Des exceptions sont prévues pour les contrats de location à court terme et les contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur.
- L'élément d'actif est initialement évalué au coût, puis amorti comme les immobilisations corporelles. L'élément de passif est initialement évalué à la valeur actualisée des paiements de loyers qui n'ont pas encore été versés.
- Dans l'état du résultat net et des autres éléments du résultat global, le preneur présente la charge d'intérêts sur l'obligation locative séparément de la dotation aux amortissements pour l'élément d'actif au titre du droit d'utilisation.
- Le bailleur continue de classer ses contrats de location en contrats de location simple ou en contrats de location-financement et de les comptabiliser en conséquence.
- Le bailleur fournit des informations plus étoffées sur les risques auxquels il est exposé, en particulier le risque lié à la valeur résiduelle.

La nouvelle norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019. Une application anticipée est permise pour les entités qui appliquent également IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients. La Société étudie actuellement les effets éventuels de l'adoption de cette norme sur ses comptes consolidés.

###### *IAS 7, Tableau des flux de trésorerie*

Cette norme a été révisée afin d'intégrer les modifications publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) en janvier 2016. Les modifications visent à exiger que les entités fournissent des informations permettant aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les variations des passifs issus des activités de financement. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2017. Une application anticipée est permise. La Société étudie actuellement les effets éventuels de l'adoption de cette norme sur ses comptes consolidés.

###### *IAS 12, Impôts sur le résultat*

Cette norme a été révisée afin d'intégrer les modifications publiées par l'IASB en janvier 2016. Les modifications visent à fournir des éclaircissements sur la comptabilisation des actifs d'impôt différé relatifs à des instruments d'emprunt évalués à la juste valeur. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2017. Une application anticipée est permise. La Société étudie actuellement les effets éventuels de l'adoption de cette norme sur ses comptes consolidés.

#### 4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

##### 4.2 New and revised IFRSs in issue but not yet effective (continued)

The Company is currently analyzing the potential effects of adopting this standard on its consolidated statements.

###### *IFRS 16 Leases*

This new standard, issued by the International Accounting Standards Board in January 2016, sets out the principles for the recognition, measurement, presentation and disclosure of leases for both the lessee and the lessor. The new standard introduces a single lessee accounting model that requires the recognition of all assets and liabilities arising from a lease.

The new standard supersedes the requirements in IAS 17 Leases, IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases – Incentives, and SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease. The main features of the new standard are as follows:

- An entity identifies as a lease a contract that conveys the right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration.
- A lessee recognizes an asset representing the right to use the leased asset, and a liability for its obligation to make lease payments. Exceptions are permitted for short-term leases and leases of low-value assets.
- A lease asset is initially measured at cost, and is then depreciated similarly to property, plant and equipment. A lease liability is initially measured at the present value of the unpaid lease payments.
- A lessee presents interest expense on a lease liability separately from depreciation of a lease asset in the statement of profit or loss and other comprehensive income.
- A lessor continues to classify its leases as operating leases or finance leases, and to account for them accordingly.
- A lessor provides enhanced disclosures about its risk exposure, particularly exposure to residual-value risk.

The new standard is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2019. Earlier application is permitted for entities that also apply IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers. The Company is currently analyzing the potential effects of adopting this standard on its consolidated statements.

###### *IAS 7 Statement of Cash Flows*

This standard has been revised to incorporate amendments issued by the International Accounting Standards Board (IASB) in January 2016. The amendments require entities to provide disclosures that enable users of financial statements to evaluate changes in liabilities arising from financing activities. The amendments are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2017. Earlier application is permitted. The Company is currently analyzing the potential effects of adopting this standard on its consolidated statements.

###### *IAS 12 Income Taxes*

This standard has been revised to incorporate amendments issued by the IASB in January 2016. The amendments clarify how to account for deferred tax assets related to debt instruments measured at fair value. The amendments are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2017. Earlier application is permitted. The Company is currently analyzing the potential effects of adopting this standard on its consolidated statements.

#### 4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

##### 4.2 IFRS nouvelles et révisées, publiées mais non encore entrées en vigueur (suite)

Améliorations annuelles des IFRS — Cycle 2014–2016

Les normes qui suivent ont été révisées afin d'intégrer des modifications publiées par l'IASB en décembre 2016 :

- IFRS 12 *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités* – Les modifications précisent que les obligations d'information énoncées dans la norme s'appliquent aux intérêts détenus dans des entités qui entrent dans le champ d'application d'IFRS 5 *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*. Les modifications, qui s'appliquent pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2017, ont été intégrées dans la section « IFRS en vigueur au 1er janvier 2017 ».
- IAS 28 *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises* – Les modifications précisent que le choix offert à certains types d'entités d'investissement d'évaluer leurs participations dans des entreprises associées ou des coentreprises à la juste valeur par le biais du résultat net doit être fait isolément pour chaque entreprise associée ou coentreprise, lors de la comptabilisation initiale. Les modifications précisent également que si l'investisseur qui n'est pas une entité d'investissement détient une participation dans une entreprise associée ou une coentreprise qui est une entité d'investissement, il peut faire le choix de conserver l'évaluation à la juste valeur que cette entreprise associée ou coentreprise qui est une entité d'investissement a utilisée, et que ce choix se fait isolément pour chaque entreprise associée ou coentreprise qui est une entité d'investissement. Les modifications s'appliquent pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018. Une application anticipée est permise.

La Société étudie actuellement les effets éventuels de l'adoption de ces normes sur ses comptes consolidés.

IFRIC 22 Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée

Cette nouvelle interprétation a été publiée par l'IASB en décembre 2016. L'interprétation IFRIC 22 fournit des indications sur la question de la « date de la transaction » aux fins de la détermination du cours de change à appliquer pour les transactions qui entrent dans le champ d'application d'IAS 21 *Effets des variations des cours des monnaies étrangères* et qui impliquent la réception ou le paiement d'une contrepartie anticipée en monnaie étrangère. Les principaux éléments de l'interprétation sont les suivants :

- L'entité applique le cours de change à la date à laquelle la contrepartie anticipée en monnaie étrangère est payée ou reçue pour convertir l'actif, la charge ou le produit connexe, lors de sa comptabilisation initiale.
- Lorsque la contrepartie payée ou reçue par anticipation consiste en plusieurs versements, l'entité détermine la date de la transaction pour chacun d'eux.

L'interprétation s'applique pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018. Une application anticipée est permise. La Société étudie actuellement les effets éventuels de l'adoption de cette norme sur ses comptes consolidés.

##### 4.3 Périmètre et méthodes

Les états financiers consolidés de la Société comprennent les comptes de la Société mère et de ses filiales au 31 mars 2017. Les filiales sont toutes des entités dont la Société a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles. Les filiales de la Société sont détenues à 100 % par la Société mère. La date de présentation de l'information financière de toutes les filiales est le 31 mars 2017.

Les profits non-réalisés et les pertes non-réalisées sur des opérations entre les sociétés sont éliminés lors de la consolidation. Lorsque les pertes non-réalisées sur la vente d'actifs intragroupe sont renversées aux fins de la consolidation, l'actif sous-jacent est également soumis à un test de dépréciation d'un point de vue du Groupe.

#### 4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

##### 4.2 New and revised IFRSs in issue but not yet effective (continued)

Annual Improvements to IFRSs 2014–2016 Cycle

The following standards have been revised to incorporate amendments issued by the IASB in December 2016:

- IFRS 12 *Disclosure of Interests in Other Entities* – The amendments clarify that the disclosure requirements in the standard apply to interests in entities within the scope of IFRS 5 *Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations*. The amendments are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2017 and have been incorporated into the "IFRSs in Effect on January 1, 2017" section.
- IAS 28 *Investments in Associates and Joint Ventures* – The amendments clarify that the election available to some types of investment entities to measure investees at fair value through profit or loss at initial recognition is applied on an investment-by-investment basis. The amendments also clarify that an entity that is not an investment entity decides on an investment-by-investment basis whether to retain the fair value measurements applied by its associates and joint ventures that are investment entities. The amendments are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2018. Earlier application is permitted.

The Company is currently analyzing the potential effects of adopting these standards on its consolidated statements.

IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration

This new Interpretation was issued by the IASB in December 2016. IFRIC 22 provides guidance on how to determine the "date of the transaction" for purposes of identifying the exchange rate to use in transactions within the scope of IAS 21 *The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates* involving the payment or receipt of consideration in advance. The main features of IFRIC 22 are as follows:

- An entity uses the exchange rate on the date that the advanced foreign currency consideration is paid or received to translate the related asset, expense or income upon initial recognition.
- When there are multiple advance payments or receipts, the entity determines this date for each such payment or receipt.

The Interpretation is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2018. Earlier application is permitted. The Company is currently analyzing the potential effects of adopting this standard on its consolidated statements.

##### 4.3 Basis of consolidation

The consolidated financial statements of the Company include the accounts of the parent company and its subsidiaries at March 31, 2017. Subsidiaries are all entities of which the Company has the power to govern the financial and operating policies. The Company's subsidiaries are 100% owned by the parent. The date of presentation of financial information of all subsidiaries is March 31, 2017.

Unrealized gains and unrealized losses on transactions between companies are eliminated on consolidation. When unrealized losses on intercompany sales of assets are reversed on consolidation, the underlying asset is tested for impairment from the Group's point of view.

#### 4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

##### 4.3 Périmètre et méthodes (suite)

Les montants présentés dans les états financiers des filiales ont été rajustés au besoin de manière à ce qu'ils respectent les méthodes comptables adoptées par la Société.

Le résultat ou les autres éléments du résultat global des filiales acquises ou cédées au cours de la période sont comptabilisés à partir de la date réelle de l'acquisition et ce jusqu'à la date réelle de la cession, le cas échéant.

Toutes les transactions intragroupes, les soldes, les produits et les charges sont éliminés lors de la consolidation.

##### Filiales

Les informations sur les filiales de la Société au 31 mars 2017 se détaillent comme suit :

#### 4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

##### 4.3 Basis of consolidation (continued)

The amounts presented in the financial statements of the subsidiaries have been adjusted as necessary so that they meet the accounting policies adopted by the Company.

Earnings or other comprehensive income of subsidiaries acquired or sold during the period are recorded from the actual date of acquisition or until the effective date of the sale, if any.

All intercompany transactions, balances, income and expenses are eliminated on consolidation.

##### Subsidiaries

Information on the Company's subsidiaries at March 31, 2017 are as follows:

| Nom des filiales /<br>Name of subsidiaries | Activité / Activity                                                 | Pays de constitution /<br>Country of incorporation | Pourcentage de détention / Holding percentage     |                                   |
|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------|
|                                            |                                                                     |                                                    | Intérêt et droit de vote /<br>Interest and voting | Contrôle détenu /<br>Control held |
| Bowmore Exploracion de Mexico S.A. de C.V. | Exploration des minéraux au Mexique / Mineral exploration in Mexico | Mexique / Mexico                                   | 100 %                                             | 100 %                             |
| Bowmore O & G                              | Société de placement / Holding company                              | Canada                                             | 100 %                                             | 100 %                             |

##### 4.4 Conversion des monnaies étrangères

Les états financiers consolidés sont présentés en devise canadienne, qui est également la monnaie fonctionnelle de la Société mère et de toutes ses filiales. La monnaie fonctionnelle des entités de la Société est demeurée la même durant les périodes de présentation de l'information financière.

Les transactions en monnaies étrangères sont converties en monnaie fonctionnelle de la Société aux cours de change en vigueur à la date des transactions. Les profits et pertes résultant des écarts de change découlant du règlement de ces transactions et de la réévaluation des éléments monétaires au cours de change en vigueur à la fin de la période sont comptabilisés en résultat net.

Les éléments non monétaires évalués au coût historique sont convertis au cours de change en vigueur à la date de transaction. Les éléments non monétaires évalués à la juste valeur sont convertis au cours de change en vigueur à la date à laquelle la juste valeur a été déterminée.

##### Conversion des états financiers de la filiale

L'état de la situation financière est converti en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la clôture de la période. Le résultat net et les flux de trésorerie sont convertis sur la base des taux de change moyens. L'écart de conversion est comptabilisé en résultat net.

##### 4.5 Instruments financiers

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

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif financier arrivent à expiration, ou lorsque l'actif financier et tous les risques et avantages importants sont transférés.

Un passif financier est décomptabilisé en cas d'extinction, de résiliation, d'annulation ou d'expiration.

Les actifs et les passifs financiers sont initialement évalués à la juste valeur majorés des coûts de transaction et sont évalués ultérieurement comme il est indiqué ci-après :

##### 4.4 Foreign currency translation

The consolidated financial statements are presented in Canadian currency, which is also the functional currency of the parent company and all its subsidiaries. The functional currency of entities of the Company remained the same during periods of financial reporting.

Transactions in foreign currencies are translated into functional currency of the Company at the exchange rates prevailing at the transaction dates. Gains and losses arising from exchange differences from the settlement of these transactions and the revaluation of monetary items at the exchange rate prevailing at the end of the period are recorded in net income.

Non-monetary items measured at historical cost are translated at exchange rates prevailing at the transaction date. Non-monetary items measured at fair value are translated at the exchange rate prevailing on the date when fair value was determined.

##### Translation of financial statements of subsidiary

The statement of financial position is translated in Canadian dollars at the period exchange rate. Profit or loss and cash flows are translated using average exchange rates. Foreign exchange is recorded in net income.

##### 4.5 Financial instruments

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

Financial assets are derecognized when the contractual rights to cash flows from the financial asset expire, or when the financial asset and all risks and rewards are transferred.

A financial liability is derecognized when extinguished, discharged, terminated, cancelled or expired.

Financial assets and liabilities are initially measured at fair value plus transaction costs and are subsequently measured as described below:

#### 4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

##### 4.5 Instruments financiers (suite)

###### Actifs financiers

Aux fins de l'évaluation ultérieure, les actifs financiers sont classés dans les catégories suivantes au moment de la comptabilisation initiale :

- Prêts et créances;
- Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net;
- Actifs financiers disponibles à la vente.

La catégorie détermine la méthode d'évaluation ultérieure et la comptabilisation soit en résultat, soit en autres éléments du résultat global des produits et des charges qui en résulteront. Tous les produits et charges se rapportant aux instruments financiers comptabilisés en résultat sont présentés dans les charges financières ou les produits financiers.

###### *Prêts et créances*

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements fixes ou déterminables, qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Après leur comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, moins une provision pour perte de valeur. L'actualisation est omise si son effet est non significatif. Ils sont présentés dans les actifs courants lorsqu'ils sont recouvrables dans les 12 mois suivant la fin de l'exercice. Les débiteurs sont classés dans cette catégorie d'instruments financiers. Les taxes sur les produits et services à recevoir et les crédits miniers à recevoir ne sont pas considérés à titre d'actifs financiers.

###### *Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*

Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net comprennent les actifs financiers qui sont classés comme étant détenus à des fins de transaction ou qui respectent certaines conditions et sont désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net au moment de la comptabilisation initiale. Les instruments financiers détenus à des fins de transactions sont des instruments qui sont détenus dans le but de les revendre à court terme. La trésorerie et équivalents de trésorerie et la trésorerie affectée à l'exploration sont classés dans cette catégorie d'instruments financiers.

Les actifs de cette catégorie sont évalués ultérieurement à la juste valeur et les profits ou les pertes sont comptabilisés en résultat net. Les instruments présentés dans cette catégorie sont présentés dans l'actif courant.

###### *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, 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 en 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 les 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 les autres éléments du résultat global.

L'intérêt calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif et les dividendes sont comptabilisés en résultat net dans les produits financiers. Les actifs financiers disponibles à la vente sont classés comme étant non courants, sauf si le placement vient à échéance dans les douze mois, auquel cas il serait alors considéré dans les actifs courants. Les actifs financiers disponibles à la vente de la Société comprennent des titres cotés de sociétés d'exploration minière.

#### 4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

##### 4.5 Financial instruments (continued)

###### Financial assets

For the purpose of subsequent measurement, financial assets are classified in the following categories at the time of initial recognition:

- Loans and receivables;
- Financial assets at fair value through net income;
- Available-for-sale financial assets.

The category determines subsequent method of measurement and whether any resulting income and expense is recognized in net income or in other comprehensive income. All income and expenses relating to financial instruments are recognized in income and presented within finance costs or finance income.

###### *Loans and receivables*

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. After initial recognition they are measured at amortized cost using the method of effective interest rate, less a provision for impairment. Discounting is omitted if its effect is not significant. They are included in current assets when they will be realized within 12 months of the reporting date. Receivables are classified into this category of financial instruments. Taxes receivable and mining tax credits receivable are not considered as financial assets.

###### *Financial assets at fair value through net income*

Financial assets at fair value through net income include financial assets that are classified as held for trading or that satisfy certain conditions and which are designated as fair value through net income at the time of initial recognition. These financial instruments are held for the purpose of selling them in short term. Cash and cash equivalents and cash reserved for exploration are classified into this category of financial instruments.

Assets in this category are measured at fair value and gains or losses are recognized in net income. These financial instruments are classified as current assets.

###### *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 other comprehensive income is reclassified to net income in financial income or financial expense and is presented as a reclassification adjustment in other comprehensive income.

Interest calculated on the effective interest rate method and dividends are recognized to net income in financial income. Available-for-sale financial assets are classified as non-current, unless the investment matures within twelve months, in which case they are presented as current assets. Available-for-sale financial assets of the Company include marketable securities of publicly traded mining exploration companies.

#### **4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

##### **4.5 Instruments financiers (suite)**

###### *Dépréciation d'actifs financiers*

Tous les actifs financiers, sauf ceux à la juste valeur par le biais du résultat net, font l'objet d'un test de dépréciation à chaque date de clôture. Les actifs financiers sont dépréciés lorsqu'il existe des indications objectives qu'un actif financier ou un groupe d'actifs financiers a subi une perte de valeur.

Une indication objective de dépréciation pourrait inclure :

- Des difficultés financières importantes de la part de l'émetteur ou du débiteur;
- Une rupture de contrat telle qu'un défaut de paiement des intérêts ou du principal;
- La probabilité croissante de faillite ou autre restructuration financière de l'emprunteur.

###### *Passifs financiers*

Les passifs financiers de la Société comprennent les fournisseurs et autres créiteurs.

Les passifs financiers sont évalués ultérieurement au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les charges d'intérêts sont présentées dans les charges financières.

Les passifs financiers sont présentés dans les passifs courant lorsqu'ils sont remboursables dans les douze mois suivants la fin de la période, sinon ils sont classés dans les passifs non courants.

##### **4.6 Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse et les dépôts à vue, et tous les placements à court terme très liquides ayant une échéance 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.

Les fonds devant être consacrés à l'exploration en vertu de restrictions fiscales imposées dans le cadre de placements accreditifs sont exclus de la trésorerie et équivalents de trésorerie et sont présentés distinctement dans les actifs courants. La trésorerie affectée à l'exploration représente le produit de financements accreditifs non dépensés.

##### **4.7 Crédits d'impôt et de droits remboursables**

La Société a droit à des crédits de droits remboursables sur perte selon la Loi concernant les droits sur les mines. Ces crédits de droits remboursables sur perte s'appliquent aux frais d'exploration admissibles engagés dans la province de Québec.

De plus, la Société a droit à des crédits d'impôt remboursables sur les frais d'exploration admissibles engagés par les sociétés minières. Les crédits d'impôt remboursables et les crédits de droits remboursables sur perte de droits sont imputés en réduction des frais engagés en vertu de l'IAS 20, lorsque la Société est raisonnablement certaine qu'ils seront encaissés. Les crédits d'impôts enregistrés par la Société doivent faire l'objet de révisions et d'approbation par les autorités fiscales, et il est possible que le montant accordé diffère du montant comptabilisé.

##### **4.8 Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût diminué de l'amortissement et des pertes de valeur cumulées.

Le coût historique comprend tous les coûts encourus initialement pour acquérir une immobilisation corporelle.

Les dépenses courantes afférentes à l'entretien des immobilisations corporelles sont comptabilisées au résultat net lorsqu'elles sont engagées.

#### **4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

##### **4.5 Financial instruments (continued)**

###### *Impairment of financial assets*

All financial assets, except those at fair value through net income, are tested for impairment at each reporting date. Financial assets are impaired when there is objective evidence that a financial asset or group of financial assets were subjected to an impairment loss.

Objective evidence of impairment could include:

- Significant financial difficulty on the part of the issuer or counterparty;
- Default or delinquency in interest or principal payments;
- Increasing probability that the borrower will enter bankruptcy or other financial reorganization.

###### *Financial liabilities*

Financial liabilities of the Company include trade and other payables.

Financial liabilities are subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method.

Interest charges are presented in the financial expenses.

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

##### **4.6 Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents include cash on hand, demand deposits, and short-term highly liquid investments with a maturity of three months or less that are readily convertible to known amounts of cash and which are exposed to an insignificant risk of changes in value.

Funds to be spent on exploration under tax restrictions through flow-through investments are excluded from cash and cash equivalents and are presented separately in current assets. Cash reserved for exploration represents unspent funds from flow-through financing.

##### **4.7 Tax credits and refundable fees**

The Company is entitled to refundable credits on duties from a loss under the Act respecting duties on mining. These refundable credits on loss are applicable on or against eligible exploration expenses incurred in the Province of Quebec.

In addition, the Company is entitled to refundable tax credits on eligible expenses incurred by mining companies. The refundable tax credits and loans repayable on loss of rights have been charged against the costs incurred under IAS 20, when the Company is reasonably certain that they will be received. Tax credits recorded by the Company are subject to review and approval by the tax authorities, and it is possible that this amount differs from the amount recorded.

##### **4.8 Property and equipment**

Property and equipment are recognized at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses.

Historical cost includes all costs incurred initially to acquire a property and equipment.

Costs of day-to-day maintenance of property and equipment are recognized in net income when incurred.

#### 4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

##### 4.8 Immobilisations corporelles (suite)

La charge d'amortissement pour chaque exercice est comptabilisée en résultat net, sauf pour certaines immobilisations corporelles liées aux activités d'exploration et d'évaluation où la dépense d'amortissement est incluse dans la valeur comptable d'un actif de prospection et d'évaluation quand il s'agit d'une exploration spécifique et projet d'évaluation. L'amortissement d'un actif cesse quand il est classé comme détenu pour la vente ou quand il est sorti du bilan.

L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé sur les composantes qui ont des durées utiles homogènes selon la méthode de l'amortissement dégressif décrite ci-dessous :

|                                  |     |                                |
|----------------------------------|-----|--------------------------------|
| Équipement informatique          | 30% | Computer equipment             |
| Mobilier et équipement de bureau | 20% | Furniture and office equipment |

La valeur résiduelle, la méthode d'amortissement et la durée de vie utile sont révisées chaque d'année.

Les gains ou les pertes découlant de la disposition des immobilisations corporelles sont déterminés comme la différence entre le produit de cession et la valeur comptable et sont présentés dans les autres produits et charges au résultat net.

##### 4.9 Actifs d'exploration et d'évaluation

Les actifs d'exploration et d'évaluation incluent les coûts d'acquisition des droits miniers et les dépenses liées à l'exploration et à l'évaluation des propriétés minières.

Ces actifs sont présentés au coût moins les pertes de valeur et les crédits d'impôt et de droits remboursables.

Les coûts engagés avant l'acquisition des servitudes légales d'exploration et d'évaluation sont comptabilisés au résultat net au moment où ils sont engagés.

Les droits miniers et les dépenses relatives aux activités d'exploration et d'évaluation sont incorporés au coût de l'actif par propriété jusqu'à ce que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale soient démontrées. Les produits accessoires gagnés au cours de la période d'exploration et d'évaluation sont comptabilisés en résultat net. Aucun amortissement n'est imputé au cours de la phase d'exploration et d'évaluation.

Les coûts capitalisés incluent notamment les études topographiques, géologiques, géochimiques et géophysiques, les forages d'exploration, le creusement de tranchées, l'échantillonnage et les activités liées à l'évaluation de la faisabilité technique et de la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale. Les salaires reliés à ces activités sont aussi capitalisés et répartis entre les propriétés minières selon le temps qui leur est accordé. Les dépenses sont capitalisées lorsqu'il est plus probable qu'improbable que des avantages économiques seront réalisés et qu'elles satisfont à tous les critères suivants :

- elles sont destinées à être utilisées pour la production de minerais;
- les propriétés ont été acquises et les dépenses ont été engagées en vue d'une utilisation durable;
- elles ne sont pas destinées à être vendues dans le cours normal des affaires.

La Société revoit périodiquement les faits et circonstances indiqués à la norme IFRS 6 indiquant la nécessité de soumettre les actifs d'exploration et d'évaluation à des tests de dépréciation. Lorsque les faits et circonstances suggèrent que la valeur comptable d'un actif d'exploration et d'évaluation peut excéder sa valeur recouvrable, l'actif est soumis à un test de dépréciation. S'il était établi que la viabilité d'un projet n'est pas assurée ou si le projet était abandonné, le montant capitalisé serait réduit à sa valeur recouvrable, l'écart étant alors comptabilisé immédiatement en résultat net.

#### 4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

##### 4.8 Property and equipment (continued)

The depreciation expense for each year is recognized in net income, except for certain property and equipment related to exploration and evaluation activities where the depreciation expense is included in the carrying amount of an exploration and evaluation asset when it relates to a specific exploration and evaluation project. Depreciation of an asset ceases when it is classified as held for sale or when it is derecognized.

Depreciation of property and equipment is calculated on components that have homogeneous useful lives by using the declining balance method as described below:

|                                |
|--------------------------------|
| Computer equipment             |
| Furniture and office equipment |

The residual value, depreciation method and the useful lives are reviewed every year.

Gains or losses on disposals of property and equipment, are determined as the difference between the disposal proceeds and the carrying amount of the assets and are included as part of other gains and losses in net income.

##### 4.9 Exploration and evaluation assets

The exploration and evaluation assets include costs of mineral rights and expenditures on exploration and evaluation of mining properties.

These assets are stated at cost less impairment losses and tax credits and refundable rights.

Costs incurred prior to the acquisition of legal rights of exploration and evaluation are recognized in net income when incurred.

Mineral rights and expenditures on exploration and evaluation are included in the cost of the asset property until the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrated. Ancillary income earned during the period of exploration and evaluations are included in net income. No depreciation is charged during the exploration and evaluation phase.

Capitalized costs include the topographical, geological, geochemical and geophysical exploration, drilling, trenching, sampling and activities in relation to evaluating the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource. Wages associated with these activities are capitalized and distributed among the mining properties as per the time allocated to them. Expenditures are capitalized if there is sufficient evidence to support probability of generating positive economic returns and if they meet all the following criteria :

- they are intended to be used for mineral production;
- properties have been acquired and the expenses were incurred for a sustainable use;
- they are not intended to be sold in the normal course of business.

The Company periodically reviews the facts and circumstances shown in IFRS 6 indicating the need to submit the exploration and evaluation asset for impairment testing. When facts and circumstances suggest that the carrying amount of an exploration and evaluation asset may exceed its recoverable amount, the asset is tested for impairment. If it was determined that the viability of a project is not provided or if the project was abandoned, the capitalized amount would be reduced to its recoverable amount, the difference then being recognized immediately in net income.

#### **4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

##### **4.9 Actifs d'exploration et d'évaluation (suite)**

Lors de la disposition d'une propriété minière, le produit de la vente est comptabilisé en réduction de la valeur comptable et tout excédent ou déficit est comptabilisé comme un gain ou une perte au résultat net.

Si la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les droits miniers et les frais d'exploration et d'évaluation relatifs à la propriété minière sont alors transférés dans la catégorie actifs miniers en construction.

Lorsque l'étape de développement est complétée, tous les actifs inclus sous les actifs miniers en construction sont alors transférés dans la catégorie actifs miniers et sont amortis sur les durées d'utilité de ces actifs.

Bien que la Société ait pris des mesures conformes aux pratiques de l'industrie pour le stade d'exploration actuel de telles propriétés afin d'obtenir les titres des propriétés minières dans lesquelles elle détient un intérêt financier, ces procédures ne garantissent toutefois 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.

##### **4.10 Provisions, passifs et actifs éventuels**

Une obligation actuelle découle de la présence d'obligations juridiques ou implicites résultant d'événements passés, comme des litiges, des passifs relatifs au démantèlement, à la remise en état et autres passifs similaires, ou des contrats onéreux.

L'évaluation des provisions correspond aux dépenses estimées nécessaires à l'extinction de l'obligation actuelle, en fonction des éléments probants les plus fiables disponibles à la date de présentation de l'information financière, incluant les risques et les incertitudes liés à l'obligation actuelle. Lorsqu'il existe un grand nombre d'obligations similaires, la probabilité qu'une sortie de ressources sera nécessaire à l'extinction de ces obligations est déterminée en considérant la catégorie d'obligations comme un tout. Les provisions sont actualisées lorsque la valeur temps de l'argent est significative.

Un remboursement que la Société a la quasi-certitude de recevoir d'un tiers relativement à l'obligation est comptabilisé comme un actif distinct. Toutefois, cet actif ne doit pas être supérieur au montant de la provision y afférente.

Les provisions sont revues à chaque date de présentation de l'information financière et ajustées pour refléter les meilleures estimations actuelles à cette date. Lorsqu'une sortie possible de ressources représentatives d'avantages économiques résultant d'une obligation actuelle est considérée comme étant improbable ou de probabilité faible, aucun passif n'est comptabilisé à moins qu'il n'ait été repris à l'occasion d'un regroupement d'entreprises. Lors d'un regroupement d'entreprises, les passifs éventuels liés à une obligation actuelle sont comptabilisés au cours de la répartition du prix d'achat entre les actifs acquis et les passifs repris dans le cadre du regroupement d'entreprises. Ils sont ensuite évalués au montant le plus élevé d'une provision comparable, telle que décrite précédemment, et du montant initialement comptabilisé, déduction faite de l'amortissement.

Les entrées probables d'avantages économiques pour la Société qui ne remplissent pas encore les critères de comptabilisation d'un actif sont traitées comme des actifs éventuels.

Les activités de la Société sont régies par des lois et règlements gouvernementaux concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, qu'il s'agisse des montants, de l'échéance ou de l'impact. La Société exerce actuellement ses activités en conformité avec les lois et règlements présentement en vigueur. Tout paiement pouvant résulter de la restauration des propriétés minières, s'il y a lieu, sera comptabilisé au coût des propriétés minières au moment où il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.

#### **4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

##### **4.9 Exploration and evaluation assets (continued)**

The proceeds of sale arising on the disposal of exploration and evaluation assets is recorded as a reduction of the carrying amount and any surplus or deficit is recognized in net income.

If the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrated, mineral rights and exploration and evaluation costs relating to the mining property is then transferred to the category mining assets under construction.

Once the development phase is completed, all assets included in mining assets under construction are transferred to the mining assets category and amortized over the useful lives of these assets.

Although the Company has taken measures consistent with industry practices for the current stage of exploration of such properties to obtain title to mining properties in which it holds a financial interest, these procedures do not guarantee the validity of title. The title to mineral properties may be subject to unregistered prior agreements and non-compliance with regulatory requirements.

##### **4.10 Provisions, contingent liabilities and contingent assets**

A present obligation arises from the presence of legal or constructive commitment that has resulted from past events, such as legal disputes, liabilities related to decommissioning, restoration and similar liabilities or onerous contracts.

The evaluation of provisions corresponds to the estimated expenditures required to settle the present obligation, based on the most reliable evidence available at the date of presentation of financial information, including risks and uncertainties relating to the obligation. When there is a large number of similar obligations, the likelihood that an outflow of resources will be required to settle these obligations is determined by considering the class of obligations as a whole. Provisions are discounted when the time value of money is significant.

Any reimbursement that the Company can be virtually certain to collect from a third party to the obligation is recognized as a separate asset. However, this asset should not exceed the amount of the related provision.

Provisions are reviewed at each reporting date for financial information and adjusted to reflect current best estimates at that date. When a possible outflow of resources of economic benefits as a result from present obligations is considered either improbable or a low probability is determined, no liability is recorded unless it was assumed in the course of a business combination. In a business combination, contingent liabilities related to a present obligation is recognized in the allocation of the purchase price of the assets acquired and liabilities are assumed as part of the business combination. They are subsequently measured at the highest amount of a comparable provision, as described above, and the amount initially recognized, net of depreciation.

Entries that are probable economic benefits to the Company that do not yet meet the recognition criteria of an asset are treated as contingent assets.

The Company's operations are governed by laws and government regulations concerning environmental protection. The environmental consequences are difficult to identify, whether the amounts, the timing or the outcome. The Company currently operates in accordance with the laws and regulations currently in force. Any payment that may result from the restoration of mining properties, if any, will be recorded in cost of mining properties when it will be possible to make a reasonable estimate.

#### **4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

##### **4.11 Avantages du personnel**

Les salaires, les cotisations aux régimes gouvernementaux, les congés payés et congés de maladie, les primes et les avantages non monétaires sont des avantages à court terme et ils sont comptabilisés au cours de la période pendant lequel les salariés de la Société ont rendu les services associés.

##### **4.12 Impôts sur le résultat et impôt minier différé**

La charge d'impôt, comptabilisée en résultat net, est composée de l'impôt exigible et de l'impôt différé.

L'impôt différé est calculé selon la méthode de l'actif et du passif d'impôt différé, sur les différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et des passifs et leur base fiscale.

L'impôt différé sur les différences temporelles liées à la participation dans des filiales et des coentreprises n'est pas comptabilisé si la Société est en mesure de contrôler le renversement de ces différences temporelles et s'il est probable que le renversement ne se produira pas dans un avenir prévisible.

Les actifs ou les passifs d'impôt différé sont calculés, sans actualisation, selon les taux d'imposition dont l'application est attendue au cours de leur période de réalisation respective lorsque ces taux sont adoptés ou quasi adoptés avant la fin de la période de présentation de l'information financière.

Les actifs d'impôt différé sont comptabilisés dans la mesure où il est probable qu'ils permettront de compenser un bénéfice imposable futur. La note 5 traite de l'évaluation de la direction relativement à la probabilité du bénéfice imposable futur qui permettra de compenser les actifs d'impôt différé.

Les actifs ou les passifs d'impôt différé sont compensés uniquement lorsque la Société a le droit et l'intention de compenser les actifs ou les passifs d'impôt exigible découlant des mêmes administrations fiscales.

Les variations des actifs ou des passifs d'impôt différé sont comptabilisées en résultat net à titre d'impôt différé, sauf si elles concernent des éléments qui ont été comptabilisés en autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres, auquel cas l'impôt différé correspondant est également comptabilisé en autres éléments du résultat global ou en capitaux propres, respectivement.

En vertu de la législation fiscale relative aux dispositions de placements accreditifs, la Société est tenue de renoncer à des déductions pour des dépenses liées aux activités d'exploration au profit des investisseurs. L'impôt différé lié à des différences temporaires est comptabilisé à la date où les dépenses admissibles sont engagées.

Les actifs ou les passifs d'impôt différé sont présentés comme non courants.

##### **4.13 Capitaux propres**

###### *Capital-actions et bons de souscription*

Les actions ordinaires et les bons de souscription sont classés aux capitaux propres. Les frais d'émission directement attribuables à l'émission d'actions et de bons de souscription sont comptabilisés dans les capitaux propres en réduction du produit d'émission au cours de la période où ces transactions ont eu lieu.

###### *Émission d'unités*

Les produits des émissions d'unités sont répartis entre les actions et les bons de souscription émis au moyen de la méthode des justes valeurs relatives. Les produits sont imputés en proportion de la juste valeur des actions en fonction du cours de la Bourse au moment de l'émission et de la juste valeur des bons de souscription établie en utilisant la méthode d'évaluation Black-Scholes.

#### **4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

##### **4.11 Employee benefits**

Wages, contributions to government pension plans, paid annual leave and paid sick leave, bonuses and non-monetary benefits are short term benefits and are recognized in the period during which the Company's employees render the related services.

##### **4.12 Current and deferred income mining taxes**

The tax expense, recognized in net income, includes current tax and deferred tax.

Deferred income taxes are calculated using the deferred tax assets and liabilities method on temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities and their tax basis.

Deferred tax on temporary differences related to investments in the subsidiaries and joint ventures is not recognized if the Company is able to control the reversal of temporary differences and it is probable that the reversal will not occur in the foreseeable future.

Deferred tax assets or liabilities are calculated, without discounting, according to tax rates that are expected to be applied during their respective period of realization, when these rates are substantively enacted by the end of the presentation period of the financial information.

Deferred tax assets are recognized to the extent that it is probable that they will be used against future taxable income. Note 5 deals with the evaluation of management regarding the probability of future taxable income that will offset the deferred tax assets.

Deferred tax assets or liabilities are offset only when the Company has the right and intention to offset assets and liabilities due to taxes arising from the same tax authorities.

Changes in deferred tax assets or liabilities are recognized as deferred tax in net income, unless they concern items that have been recognized in other comprehensive income or directly in equity, in which case the deferred tax matching is also recognized in other comprehensive income or equity, respectively.

Under tax law concerning flow-through investment, the Company is required to forego deductions for expenses related to exploration activities to investors. Deferred tax related to temporary differences is recorded at the moment the eligible expenditures are made.

Deferred tax assets or liabilities are classified as non-current.

##### **4.13 Equity**

###### *Share capital and warrants*

Common shares and warrants are classified in equity. Issue costs that are directly attributable to the issuance of shares and warrants are recognized in equity as a deduction from the issue proceeds during the period when these transactions occurs.

###### *Issuance of units*

Proceeds from unit placements are allocated between shares and warrants issued using the relative fair value method. Proceeds are charged in proportion to the fair value of shares based on the stock prices at the time of issue and the fair value of the warrants determined using the Black-Scholes method.

#### **4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

##### **4.13 Capitaux propres (suite)**

###### *Placements accreditifs*

La Société finance certaines dépenses d'exploration par l'émission d'unités accreditives qui constituent en l'émission d'actions ordinaires, de bons de souscriptions et la vente d'un droit à des déductions fiscales. En vertu des dispositions de la législation fiscale concernant les actions accreditives, la Société est tenue de renoncer à des déductions fiscales pour les dépenses liées aux activités d'exploration au profit des investisseurs.

L'émission d'actions accreditives est comptabilisée comme un instrument financier composé. La composante passif représente l'obligation de transférer des déductions fiscales au profit des investisseurs. Les produits des émissions d'unités dans le cadre de placements accreditifs sont répartis entre les actions accreditives émises, les bons de souscription et le passif au moyen de la méthode résiduelle. Les produits sont d'abord imputés aux actions en fonction du cours de la Bourse des actions existant au moment de l'émission, puis aux bons de souscription en fonction de la juste valeur de ceux-ci, déterminée en utilisant le modèle d'évaluation Black-Scholes et le montant résiduel est attribué au passif en tant que gain reporté, lequel est renversé au résultat net lorsque les dépenses admissibles ont été effectuées ou lorsque l'obligation n'est pas respectée.

La Société comptabilise un passif d'impôt différé pour les actions accreditives et une charge d'impôt différé, au moment où les dépenses admissibles sont engagées.

###### *Surplus d'apport*

Le surplus d'apport inclut, entre autres, les charges liées aux options d'achat d'actions jusqu'à l'exercice de ces options.

##### **4.14 Comptabilisation des produits**

Les revenus d'intérêts sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Ils sont comptabilisés en fonction du nombre de jours de détention du placement au cours de la période.

##### **4.15 Subventions gouvernementales**

Les subventions gouvernementales sont reconnues comme débiteur à leur juste valeur lorsqu'il existe une assurance raisonnable que la subvention sera reçue et la Société se conformera à toutes les conditions. Les subventions gouvernementales à recevoir pour compenser pour les dépenses encourues doivent être comptabilisées aux résultats de la période au cours de laquelle elles deviennent à recevoir et présentées sous la rubrique «Autres revenus». Les programmes d'assistance junior d'exploration minière sont conçus pour aider la Société à procéder à l'exploration minière avancée.

##### **4.16 Rémunération et paiements fondés sur des actions**

La Société gère des régimes de paiements fondés sur des actions et réglés en instruments de capitaux propres à l'intention des administrateurs, membres du personnel et conseillers qui y sont admissibles. Aucun des régimes de la Société ne comporte d'option de règlement en espèces.

Tous les biens et les services reçus en contrepartie de l'octroi d'un paiement fondé sur des actions sont évalués à leur juste valeur. Lorsqu'un membre du personnel est rémunéré au moyen de paiements fondés sur des actions, la juste valeur des services rendus par celui-ci est déterminée indirectement par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. Cette juste valeur est évaluée à la date d'attribution.

Les paiements fondés sur des actions sont ultimement comptabilisés au résultat net ou capitalisés comme actifs d'exploration et d'évaluation selon la nature du paiement et la contrepartie est portée au crédit du surplus d'apport dans les capitaux propres.

Les paiements fondés sur des actions octroyés aux courtiers sont comptabilisés à titre de frais d'émission d'instruments de capitaux propres et la contrepartie est créditée au surplus d'apport.

#### **4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

##### **4.13 Equity (continued)**

###### *Flow-through placements*

The Company finances some exploration expenditures through the issuance of flow-through units that constitute the issuance of common shares, warrants and the sale of a right to tax deductions. Under the provisions of tax legislation relating to flow-through shares, the Company is required to renounce to tax deductions for expenses related to exploration activities for the benefit of investors.

The issuance of flow-through shares is recorded as a compound financial instrument. The liability component represents the obligation to revert the tax deductions for the benefit of the investors. Proceeds from unit placements under flow-through investments are allocated between flow-through shares, warrants and liabilities using the residual method. Proceeds are first allocated to shares according to the course of the existing shares of stock at the time of issue and warrants based on the fair value thereof, determined using the Black-Scholes valuation model and the residual amount is allocated to the liability as a deferred income, which is reversed to the net income when eligible expenditures have been made or when the obligation is not met.

The Company recognizes a deferred tax liability for flow-through shares and a deferred tax expense, when eligible expenses are incurred.

###### *Contributed surplus*

Contributed surplus includes, among other things, charges related to stock options expenses until the exercise of these options.

##### **4.14 Revenue recognition**

Interest income is recognized on an accrual basis. They are recognized based on the number of days the investment is held during the period.

##### **4.15 Government grants**

Grants from governments are recognized as a receivable at their fair value when there is reasonable assurance that the grant will be received and the Company will comply with all the attached conditions. Government grants that becomes receivable as compensation for expenses incurred shall be recognized in profit and loss of the period in which it becomes receivable and presented under "Other income". The Junior mining exploration assistance programs are designed to assist the Company to conduct advanced mineral exploration.

##### **4.16 Share-based payments**

The Company offers a share option plan for its eligible directors, employees and consultants. None of the Company's plans feature any options for a cash settlement.

All goods and services received in exchange for the grant of any share-based compensation are measured at their fair value. Where employees are rewarded using share-based compensation, the fair value of the services rendered by the employees is determined indirectly by reference to the fair value of the equity instruments granted. This fair value is evaluated at the attribution date.

All equity-settled share-based compensation are ultimately recognized as an expense in net income or capitalized as an exploration and evaluation asset, depending on the nature of the payment with a corresponding credit to contributed surplus, in equity.

Brokers' share-based compensation is recorded as cost of issuing equity instruments and the consideration is credited to contributed surplus.

#### **4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

##### **4.16 Rémunération et paiements fondés sur des actions (suite)**

Si la période d'acquisition des droits ou d'autres conditions d'acquisition est applicable, la charge est répartie sur la période d'acquisition des droits, sur la base de la meilleure estimation disponible du nombre d'options sur actions qui seront acquises. Les conditions d'acquisition exclues du marché sont incluses dans les hypothèses sur le nombre d'options susceptibles de devenir exerçables.

Les estimations sont ensuite révisées s'il y a une indication que le nombre d'options sur actions qui seront acquises diffère des estimations précédentes. Tout rajustement cumulatif avant l'acquisition est comptabilisé dans la période en cours.

Lors de l'exercice d'options d'achat d'actions, les produits reçus, nets des coûts de transaction directement attribuables, sont crédités au capital-actions.

La juste valeur de la rémunération et paiements fondés sur des actions est établie en utilisant la méthode Black-Scholes.

##### **4.17 Résultat net de base et dilué par action**

Le résultat net de base par action est calculé en divisant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le résultat dilué par action est calculé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société ainsi que le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives. Il faut considérer que les actions ordinaires potentielles dilutives ont été converties en actions ordinaires au début de la période ou à la date d'émission des actions ordinaires potentielles si elle est ultérieure.

Pour calculer le résultat dilué par action, une entité doit supposer que les options dilutives et les bons de souscription dilutifs ont été exercés. Le produit supposé de ces instruments doit être considéré comme ayant été perçu lors de l'émission d'actions ordinaires au cours moyen de marché des actions ordinaires pendant la période. Le résultat dilué par action est équivalent au résultat de base par action compte tenu de l'effet antidilutif des options et des bons de souscription tel qu'il est expliqué à la note 16.

Si la période d'acquisition des droits ou d'autres conditions d'acquisition est applicable, la charge est répartie sur la période d'acquisition des droits, sur la base de la meilleure estimation disponible du nombre d'options sur actions qui seront acquises. Les conditions d'acquisition exclues du marché sont incluses dans les hypothèses sur le nombre d'options susceptibles de devenir exerçables. Les estimations sont ensuite révisées s'il y a une indication que le nombre d'options sur actions qui seront acquises diffère des estimations précédentes. Tout rajustement cumulatif avant l'acquisition est comptabilisé dans la période en cours. Aucun rajustement n'est apporté aux charges comptabilisées dans des exercices antérieurs si le nombre d'options sur actions qui ont finalement été acquises diffère de celui qui avaient été prévu au moment de l'acquisition.

Lors de l'exercice d'options sur achat d'actions, les produits reçus, nets des coûts de transaction directement attribuables, sont crédités au capital-actions.

La juste valeur de la rémunération et paiements fondés sur des actions est établie en utilisant la méthode Black-Scholes.

##### **4.18 Information sectorielle**

En conformité avec l'IFRS 8, Secteurs opérationnels, la Société doit présenter et divulguer l'information sectorielle selon les informations examinées régulièrement par le président et le conseil d'administration dans le but de déterminer la performance de la Société.

Pour identifier les secteurs opérationnels, la direction utilise généralement les zones géographiques d'exploration et d'activités d'évaluation de la Société.

#### **4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

##### **4.16 Share-based payments (continued)**

If vesting period or other vesting conditions apply, the expense is allocated over the vesting period, based on the best available estimate of the number of share options expected to vest. Non-market vesting conditions are included in assumptions about the number of options that are expected to become exercisable.

Estimates are subsequently revised if there is any indication that the number of share options expected to vest differs from previous estimates. Any cumulative adjustment prior to vesting is recognized in the current period.

Upon exercise of share options, the proceeds received net of any directly attributable transaction costs are credited to share capital.

The share-based compensation are recorded at their fair value determined by the Black-Scholes model.

##### **4.17 Basic and diluted earnings per share**

Basic earnings per share is calculated by dividing the earnings attributable to common shareholders of the Company by the weighted average number of outstanding shares during the period. Diluted earnings per share is calculated by adjusting the profit attributable to ordinary equity holders of the Company and the weighted average number of outstanding shares and the effects of all dilutive potential ordinary shares. It is assumed that the potential dilutive ordinary shares were converted into ordinary shares at the beginning of year or the date of issuance of the potential ordinary shares, if later.

To calculate diluted earnings per share, an entity shall assume that the dilutive options and dilutive warrants were exercised. The assumed proceeds from these instruments shall be regarded as having been received from issuance of common shares at the average market price of the common shares during the period. Diluted earnings per share equals basic earnings per share given the anti-dilutive options and warrants as explained in Note 16.

If vesting period or other vesting conditions apply, the expense is allocated over the vesting period, based on the best available estimate of the number of share options expected to vest. Non-market vesting conditions are included in assumptions about the number of options that are expected to become exercisable. Estimates are subsequently revised if there is any indication that the number of share options expected to vest differs from previous estimates. Any cumulative adjustment prior to vesting is recognized in the current period. No adjustment is made to any expense recognized in prior year if share options ultimately exercised are different to that estimated on vesting.

Upon the exercise of stock options, the proceeds received, net of any directly attributable transaction costs, are credited to the share capital.

The share-based compensation is recorded at their fair value determined by the Black-Scholes model.

##### **4.18 Segmental reporting**

In accordance with IFRS 8, operating segments, the Company presents and discloses segmental information based on information that is regularly reviewed by the chief operating decision-maker, i.e. the Chairman and the Board of Directors for the purpose of determining the performance of the Company.

To identify the operating segments, management generally uses the geographical areas of the Company's exploration and evaluation activities.

#### **4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

##### **4.19 Contrats de location simple**

Les contrats de location pour lesquels une portion importante des risques et des avantages est conservée par le bailleur sont traités comme des contrats de location simple. Les paiements au titre des contrats de location simple sont comptabilisés en charges sur une base linéaire pendant toute la durée du contrat de location. Les frais connexes, comme ceux se rapportant à la maintenance et à l'assurance, sont comptabilisés en charges au fur et à mesure qu'ils sont engagés.

##### **4.20 Convention d'options sur propriétés minières**

Les options sur des intérêts dans des propriétés minières acquises par la Société sont comptabilisées à la valeur de la considération monétaire déboursée, y compris tout autre avantage économique cédé, mais excluant l'engagement de dépenses futures. Puisque l'engagement des dépenses futures ne répond pas à la définition d'un passif, il n'est pas comptabilisé. Les dépenses sont comptabilisées uniquement lorsqu'elles sont engagées par la Société.

Lorsque la Société cède des intérêts dans ses propriétés minières, elle utilise la valeur comptable de la propriété précédant la vente de l'option comme valeur comptable de la participation conservée, et crédite toute considération monétaire reçue ainsi que la juste valeur d'autres actifs financiers à l'encontre de la valeur comptable de cette participation conservée. Tout excédent est comptabilisé comme un gain au résultat net.

#### **5. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES**

Lors de la préparation des états financiers consolidés, 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 et ils seront rarement identiques aux résultats estimés. Ces estimations sont révisées périodiquement et des ajustements sont apportés au besoin au résultat net de la période au cours de laquelle ils deviennent connus. Les éléments pour lesquels les résultats réels peuvent différer sensiblement de ces estimations sont décrits ci-après.

##### **Actifs d'exploration et d'évaluation**

###### *Faisabilité technique et viabilité commerciale*

Les décisions relatives à la viabilité commerciale et à la faisabilité technique des actifs d'exploration et d'évaluation impliquent un certain nombre d'hypothèses, telles que les réserves estimées, les prévisions des prix des ressources, les volumes de production attendus et les taux d'actualisation.

##### **Juste valeur**

Tous les instruments financiers doivent être comptabilisés à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale. Ces instruments sont ensuite évalués au coût après amortissement ou à la juste valeur en fonction de leur classification.

La juste valeur est le montant de la contrepartie qui serait convenue dans une transaction sans lien de dépendance entre des parties consentantes et qui ne sont sous aucune obligation d'agir. Il s'agit d'une mesure de point-à-temps qui peut être changée au cours des périodes ultérieures en raison des conditions du marché ou d'autres facteurs.

La juste valeur d'un instrument financier est déterminée par référence à des prix cotés sur le marché actif le plus avantageux auquel la Société a immédiatement accès. En l'absence d'un marché actif, la juste valeur est déterminée sur la base de modèles d'évaluation internes ou externes, y compris les modèles d'actualisation des flux de trésorerie. La juste valeur déterminée à l'aide de ces modèles d'évaluation nécessite l'utilisation d'hypothèses concernant le montant et le calendrier des flux de trésorerie futurs, ainsi que le nombre de variables. Pour déterminer ces hypothèses, les facteurs de marché externes facilement observables sont pris en considération, le cas échéant, sinon la Société utilise la meilleure estimation possible.

#### **4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

##### **4.19 Operating lease agreements**

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of ownership are retained by the lessor are classified as operating leases. Payments made under operating leases are charged to the income statement on a straight-line basis over the period of the lease. Related expenses, such as maintenance and insurance expenses are recorded in the income statement as they are incurred.

##### **4.20 Option agreement on mining properties**

Options on interests in mining properties acquired by the Company are recorded at the value of disbursed cash consideration, including any economic benefit transferred, but excluding future spending commitment. Since the commitment of future expenditures do not meet the definition of a liability, it is not recognized. Expenditures are recorded only when they are incurred by the Company.

When the Company sells its interests in mineral properties, it uses the book value of the property before the sale of the option as part of the carrying value of the retained interest and credits any monetary consideration received and the fair value of other financial assets against the carrying value of this retained interest. Any surplus is recorded in net income.

#### **5. JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS**

When preparing the consolidated financial statements, management undertakes a number of judgements, estimates and assumptions about recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses. The actual results are likely to differ from the judgments, estimates and assumptions made by management, and will seldom equal the estimated results. These estimates are reviewed periodically, and as adjustments become necessary, they are reported in net income in the period in which they become known. Items for which actual results may differ materially from these estimates are described in the following section.

##### **Exploration and evaluation assets**

###### *Technical feasibility and commercial viability*

Decisions regarding the technical feasibility and commercial viability of the exploration and evaluation assets involve a number of assumptions, such as estimated reserves, resource price forecasts, expected production volumes and discount rates.

##### **Fair value**

All financial instruments are required to be recognized at fair value on initial recognition. Subsequent measurement of these instruments is at amortized cost or at fair value depending on their classification.

Fair value is the amount of consideration that would be agreed upon in an arm's length transaction, between knowledgeable, willing parties who are under no compulsion to act. This is a point-in-time measurement that may be changed in subsequent reporting periods due to market conditions or other factors.

Fair value of a financial instrument is determined by reference to quoted prices in the most advantageous active market to which the Company has immediate access. In the absence of an active market, fair value is determined on the basis of internal or external valuation models, including discounted cash flow models. Fair value determined using these valuation models, requires the use of assumptions concerning the amount and timing of estimated future cash flows, as well as the number of variables. In determining these assumptions, external readily observable market inputs are considered, as applicable, otherwise the Company uses the best possible estimate.

## 5. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

La note 13 explique plus en détail ces bases de calcul et les estimations utilisées.

### Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation

Déterminer s'il y a des faits et des circonstances indiquant une perte de valeur ou de reprise de pertes de valeur est un processus subjectif impliquant le jugement et un certain nombre d'estimations et d'interprétations dans de nombreux cas.

La direction détermine pour chaque propriété si des faits et circonstances pourraient être indicateurs de perte de valeur ou de reprise de perte de valeur. Ces faits et circonstances qu'elle considère incluent mais ne se limitent pas à ce qui suit :

- (a) La période pendant laquelle l'entité a le droit d'explorer dans une zone spécifique a expiré pendant cette période ou expirera dans un proche avenir, et il n'est pas prévu qu'elle soit renouvelée;
- (b) D'importantes dépenses d'exploration et d'évaluation ultérieures de ressources minérales dans la zone spécifique ne sont ni prévues au budget, ni planifiées;
- (c) L'exploration et l'évaluation de ressources minérales dans la zone spécifique n'ont pas mené à la découverte de quantités de ressources minérales commercialement viables et l'entité a décidé de cesser de telles activités dans la zone spécifique;
- (d) Des données suffisantes existent à l'effet que, bien qu'il soit probable qu'un développement dans une zone spécifique se poursuive, la valeur comptable de l'actif d'exploration et d'évaluation ne sera probablement pas récupérée dans sa totalité suite au développement réussi ou à la vente.

Lorsqu'une indication de perte de valeur ou d'une reprise de perte de valeur existe, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement doit être estimée. Si ce n'est pas possible d'estimer la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement, la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient doit être déterminée. L'identification des unités génératrices de trésorerie nécessite un jugement de la direction. Cela exige que la direction pose plusieurs hypothèses quant à des événements ou circonstances futurs.

Les hypothèses sont basées sur le programme d'exploration et d'évaluation de la Société qui considère notamment si les résultats des travaux d'exploration justifient des investissements additionnels, si les intérêts de la Société dans les droits miniers ont été confirmés, si la Société a la capacité d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et la production rentable future et si la cession des propriétés s'effectuera à un montant supérieur à la valeur comptable.

Ces hypothèses et estimations sont sujettes à des modifications si de nouvelles informations deviennent disponibles. Les résultats réels peuvent différer et donner lieu à des ajustements importants aux actifs de la Société au cours de la prochaine période.

### Titres de participation disponibles à la vente

La Société suit les recommandations de la norme IAS 39 afin de déterminer quand un placement en actions disponibles à la vente est déprécié.

Cette détermination exige beaucoup de jugement. La Société évalue, entre autres facteurs, la durée et la mesure dans laquelle la juste valeur d'un placement est inférieure à son coût, la volatilité de l'investissement, la santé financière et les perspectives d'affaire de la Société émettrice incluant d'autres facteurs tels que le statut actuel et prévu des projets d'exploration et des changements dans les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles de la Société émettrice sont pris en compte.

### Impôt minier

Les impôts sur les bénéfices et les risques fiscaux comptabilisés dans les états financiers consolidés reflètent la meilleure estimation de la situation par la direction de la Société sur la base des faits connus à la date de l'état de la situation financière de chaque pays.

## 5. JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

Note 13 provide's details on these basis of calculations and on the estimates used.

### Impairment of exploration and evaluation assets

Determining if there are any facts and circumstances indicating impairment loss or a reversal of impairment loss are a subjective process involving judgment and a number of estimates and interpretations in many cases.

Management determines for each property if the facts and circumstances could be indicators of impairment or reversal of impairment. These facts and circumstances which it considers, include, but are not limited to the following:

- (a) The period for which the entity has the right to explore in the specific area has expired during the period or will expire in the near future, and is not expected to be renewed;
- (b) Substantive expenditure on further exploration and evaluation of mineral resources in a specific area is neither budgeted nor planned;
- (c) Exploration for and evaluation of mineral resources in a specific area have not led to the discovery of commercially viable quantities of mineral resources and the entity has decided to discontinue such activities in the specific area;
- (d) Sufficient data exists to indicate that, although a development in a specific area is likely to proceed, the carrying amount of the exploration and evaluation asset is unlikely to be recovered in full from successful development or by sale.

When an indication of impairment loss or a reversal of an impairment loss exists, the recoverable amount of the individual asset must be estimated. If it is not possible to estimate the recoverable amount of the individual asset, the recoverable amount of the cash generating unit to which the asset belongs must be determined. Identifying the cash generating units requires considerable management judgment. This requires management to make several assumptions as to future events or circumstances.

The assumptions are based on the exploration and evaluation program of the Company that considers particularly if the exploration results justify further investments, if the interests of the Company in the mining rights have been confirmed, if the Company has the ability to obtain necessary financing to complete the development and future profitable production and the sale of the properties will be carried at an amount higher than the carrying amount.

These assumptions and estimates are subject to change if new information becomes available. Actual results could differ in such a situation and significant adjustments to the Company's assets may occur during the next period.

### Available-for-sale equity investment

The Company follows the guidance of IAS 39 to determine when an available-for-sale equity investment is impaired.

This determination requires significant judgment. In making this judgment, the Company's management evaluates, among other factors, the duration and extent to which the fair value of an investment is less than its cost, the volatility of the investment, the financial health and business outlook for the investee, including factors such as the current and expected status of the investee's exploration projects and changes in operating activities cash flows.

### Mining taxes

Income taxes and tax exposures recognized in the consolidated financial statements reflect management's best estimates of the outcome based on the facts known at the reporting date in each individual country.

## 5. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

### Impôt minier (suite)

Lorsque la Société prévoit un paiement d'impôts futurs en fonction de ses estimations, elle comptabilise un passif. La différence entre le montant prévu et le résultat d'impôt final a un impact sur les impôts courants et différés lorsque la Société prend connaissance de cette différence.

En outre, lorsque la Société subit des pertes qui ne peuvent être associées à des bénéfices actuels ou passés, elle évalue la probabilité de dégager des bénéfices imposables dans le futur sur la base de ses prévisions budgétaires.

Ces prévisions sont ajustées pour tenir compte de certains revenus et dépenses non imposables et des règles spécifiques sur l'utilisation des crédits et des pertes fiscales non utilisés. Lorsque les prévisions indiquent que le revenu futur imposable est suffisant pour déduire les différences temporaires, des actifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles déductibles.

Un changement général dans les bénéfices futurs attendus aurait un impact net sur les actifs et passifs d'impôt différé et les passifs comptabilisés. Le montant compensatoire pour cet ajustement serait comptabilisé dans le compte de résultat net, du résultat global ou dans les capitaux propres en fonction de la comptabilisation initiale de l'écart temporaire.

### Contrat de location

Dans certains cas, la direction doit utiliser son jugement afin de déterminer si les contrats de location sont des contrats de location simple ou de location-financement dans les cas où il y a un transfert des risques et avantages liés à la propriété du bien. À la lumière de ces jugements, la direction classe le contrat de location comme un contrat de location-financement ou de location simple.

### Rémunération et paiements fondés sur des actions

Pour estimer les charges liées à la rémunération et paiements fondés sur des actions, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et obtenir les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a estimé la volatilité de ses propres actions ainsi que la durée de vie probable et la période d'exercice des options octroyées. Le modèle utilisé par la Société est le modèle de Black-Scholes.

### Continuité de l'exploitation

L'évaluation de la capacité de la Société de réaliser sa stratégie par le financement de ses besoins futurs en fonds de roulement implique de porter des jugements. De plus amples informations au sujet de la continuité de l'exploitation sont présentées à la note 2.

### Provisions et passifs éventuels

Le jugement est utilisé afin de déterminer si un événement passé a engendré un passif qui devrait être comptabilisé aux états financiers consolidés ou s'il devrait être présenté comme un passif éventuel. Quantifier ces passifs implique jugements et estimations. Ces jugements sont basés sur plusieurs facteurs, tels que la nature de la réclamation ou du conflit, les procédures juridiques et le montant potentiel à payer, les conseils juridiques obtenus, l'expérience antérieure et la probabilité de la réalisation d'une perte. Plusieurs de ces facteurs sont sources d'incertitude quant aux estimations.

Au 31 mars 2017, les éventualités de la Société sont présentées à la note 21.

## 6. TRÉSORERIE

|                                     | 31 mars /<br>March 31, 2017 |
|-------------------------------------|-----------------------------|
|                                     | \$                          |
| Trésorerie                          | 62 619                      |
| Trésorerie affectée à l'exploration | 245 441                     |
| Total                               | 308 060                     |

## 5. JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

### Mining taxes (continued)

When the Company anticipates a future income tax payment based on its estimates, it recognizes a liability. The difference between the expected amount and the final tax outcome has an impact on current and deferred taxes when the Company becomes aware of this difference.

In addition, when a Company incurs losses that cannot be associated with current or past profits, it assesses the probability of taxable profits being available in the future based on its budget forecasts.

These forecasts are adjusted to take account of certain non-taxable income and expenses and specific rules on the use of unused credits and tax losses. When the forecasts indicate that sufficient future taxable income will be available to deduct the temporary differences, deferred income tax assets are recognized for all deductible temporary differences.

A general change in expected future profits would have a net impact on the deferred income tax assets and liabilities recognized. The offsetting amount for this adjustment would be recognized in net income, in other comprehensive income or in equity depending on initial recognition of the temporary difference.

### Lease

In some cases, management is required to use judgment to determine whether leases are operating leases or finance leases where there is a transfer of risks and rewards incidental to ownership. Based on these judgments, management classifies the lease as either a finance lease or an operating lease.

### Share-based payments

The estimation of share-based payment costs requires the selection of an appropriate valuation model and consideration as to the inputs necessary for the valuation model chosen. The Company has made estimates as to the volatility of its own shares, the probable life of share options granted and the time of exercise of those share options. The model used by the Company is the Black-Scholes model.

### Going concern

Evaluation of the ability of the Company to execute its strategy by funding its future needs for working capital involves making judgments. More information about the going concern are disclosed in Note 2.

### Provisions and contingent liabilities

Judgments are made as to whether a past event has led to a liability that should be recognized in the consolidated financial statements or disclosed as a contingent liability. Quantifying any such liability often involves judgments and estimations. These judgments are based on a number of factors including the nature of the claims or dispute, the legal process and potential amount payable, legal advice received, previous experience and the probability of a loss being realized. Several of these factors are sources of estimation and uncertainty.

As at March 31, 2017, the contingencies of the Company are disclosed in Note 21.

## 6. CASH

|  | 31 décembre /<br>December 31, 2016 |
|--|------------------------------------|
|  | \$                                 |
|  | -                                  |
|  | 197 365                            |
|  | 197 365                            |

Cash  
Cash reserved for exploration  
Total

## 6. TRÉSORERIE (suite)

La trésorerie affectée à l'exploration provient du produit de financement non dépensé lié aux actions accréditives de 245 441 \$ au fédéral (277 885 \$ en 2016) et 228 291 \$ au provincial (260 735 \$ en 2016). Selon les restrictions imposées en vertu des financements, la Société doit consacrer ces fonds à l'exploration de propriétés minières canadiennes. La Société a reçu un produit de financement accréditif de 387 500 \$ en mai 2016. La Société a renoncé à ces déductions fiscales, fédérales et provinciales le 31 décembre 2016, tel que présenté à la note 22.

## 7. DÉBITEURS

|                                               | 31 mars /<br>March 31, 2017 | 31 décembre /<br>December 31, 2016 |
|-----------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
|                                               | \$                          | \$                                 |
| Taxes sur les produits et services à recevoir | 12 260                      | 12 760                             |
| Crédits miniers à recevoir                    | 31 968                      | 109 383                            |
| Autres débiteurs                              | 75 375                      | 85 716                             |
| Provision pour mauvaises créances             | (65 080)                    | (65 080)                           |
| Total                                         | 54 523                      | 142 779                            |

## 8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

|                                         | Équipement<br>informatique /<br>Computer<br>equipment | Mobilier et<br>équipement de<br>bureau/ Furniture<br>and office<br>equipment | Total      |
|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Coût                                    | \$                                                    | \$                                                                           | \$         |
| Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2017   | 5 115                                                 | 480                                                                          | 5 595      |
| Solde au 31 mars 2017                   | 5 115                                                 | 480                                                                          | 5 595      |
| <b>Cumul des amortissements</b>         |                                                       |                                                                              |            |
| Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2017   | 4 170                                                 | 368                                                                          | 4 538      |
| Amortissement de la période             | 69                                                    | 9                                                                            | 78         |
| Solde au 31 mars 2017                   | 4 240                                                 | 377                                                                          | 4 617      |
| <b>Valeur comptable au 31 mars 2017</b> | <b>876</b>                                            | <b>103</b>                                                                   | <b>980</b> |

|                                                 | Équipement<br>informatique /<br>Computer<br>equipment | Mobilier et<br>équipement de<br>bureau/ Furniture<br>and office<br>equipment | Total        |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Coût                                            | \$                                                    | \$                                                                           | \$           |
| Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2016           | 10 435                                                | 480                                                                          | 10 915       |
| Disposition                                     | (5 320)                                               | -                                                                            | (5 320)      |
| Solde au 31 décembre 2016                       | 5 115                                                 | 480                                                                          | 5 595        |
| <b>Cumul des amortissements</b>                 |                                                       |                                                                              |              |
| Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2016           | 8 097                                                 | 327                                                                          | 8 424        |
| Amortissement de l'exercice                     | 613                                                   | 41                                                                           | 654          |
| Disposition                                     | (4 540)                                               | -                                                                            | (4 540)      |
| Solde au 31 décembre 2016                       | 4 170                                                 | 368                                                                          | 4 538        |
| <b>Valeur comptable au<br/>31 décembre 2016</b> | <b>945</b>                                            | <b>112</b>                                                                   | <b>1 057</b> |

## 6. CASH (continued)

Cash reserved for exploration comes from the balance on flow-through financing not spent according to the restrictions imposed by these financing arrangements of \$ 228,291 federal (\$ 277,885 in 2016) and \$ 228,291 provincial (\$ 260,735 in 2016). The Company has to dedicate these funds to Canadian exploration mining properties. The Company received proceeds from a flow-through financing of \$ 387,500 in May 2016. The Company has renounced the relating federal and provincial tax deductions on December 31, 2016, as presented in Note 22.

## 7. RECEIVABLES

Sales tax receivable  
Mining tax credits receivable  
Other receivables  
Provision for doubtful accounts  
Total

## 8. PROPERTY AND EQUIPMENT

**Cost**  
Balance as at January 1, 2017  
Balance as at March 31, 2017  
**Accumulated depreciation**  
Balance as at January 1, 2017  
Depreciation expense  
Balance as at March 31, 2017  
**Carrying amount as at March 31, 2017**

**Cost**  
Balance as at January 1, 2016  
Disposal  
Balance as at December 31, 2016  
**Accumulated depreciation**  
Balance as at January 1, 2016  
Depreciation expense  
Disposal  
Balance as at December 31, 2016  
**Carrying amount as at  
December 31, 2016**

**9. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION**

**9. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS**

|                                            | <b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier<br/>Balance as at<br/>January 1, 2016</b> | <b>Acquisitions /<br/>Additions</b> | <b>Solde au 31 mars /<br/>Balance as at<br/>March 31, 2017</b> |
|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
|                                            | \$                                                                           | \$                                  | \$                                                             |
| Québec / Quebec                            |                                                                              |                                     |                                                                |
| Propriété / Property - St-Victor (a)       |                                                                              |                                     |                                                                |
| Droits miniers / Mining rights             | 18 558                                                                       | -                                   | 18 558                                                         |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | 1 155 443                                                                    | -                                   | 1 155 443                                                      |
|                                            | <u>1 174 001</u>                                                             | <u>-</u>                            | <u>1 174 001</u>                                               |
| Québec / Quebec                            |                                                                              |                                     |                                                                |
| Propriété / Property – Silica East (b)     |                                                                              |                                     |                                                                |
| Droits miniers / Mining rights             | 2 520                                                                        | -                                   | 2 520                                                          |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | 35 514                                                                       | -                                   | 35 514                                                         |
|                                            | <u>38 034</u>                                                                | <u>-</u>                            | <u>38 034</u>                                                  |
| Québec / Quebec                            |                                                                              |                                     |                                                                |
| Propriété / Property – Silica Amherst (c)  |                                                                              |                                     |                                                                |
| Droits miniers / Mining rights             | 1 050                                                                        | -                                   | 1 050                                                          |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | 136 033                                                                      | -                                   | 136 033                                                        |
|                                            | <u>137 083</u>                                                               | <u>-</u>                            | <u>137 083</u>                                                 |
| Québec / Quebec                            |                                                                              |                                     |                                                                |
| Propriété / Property – Silica South (d)    |                                                                              |                                     |                                                                |
| Droits miniers / Mining rights             | 6 299                                                                        | -                                   | 6 299                                                          |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | 255 001                                                                      | 23 070                              | 278 071                                                        |
|                                            | <u>261 300</u>                                                               | <u>23 070</u>                       | <u>284 370</u>                                                 |
| Terre-Neuve / Newfoundland                 |                                                                              |                                     |                                                                |
| Propriété / Property – La Scie (e)         |                                                                              |                                     |                                                                |
| Droits miniers / Mining rights             | 76 418                                                                       | -                                   | 76 418                                                         |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | 466 622                                                                      | -                                   | 466 622                                                        |
|                                            | <u>543 040</u>                                                               | <u>-</u>                            | <u>543 040</u>                                                 |
| Nouveau Brunswick / New-Brunswick          |                                                                              |                                     |                                                                |
| Propriété / Property – Brunswick belt (g)  |                                                                              |                                     |                                                                |
| Droits miniers / Mining rights             | -                                                                            | 277 513                             | 277 513                                                        |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | -                                                                            | 7 992                               | 7 992                                                          |
|                                            | <u>-</u>                                                                     | <u>285 504</u>                      | <u>285 504</u>                                                 |
| Nouveau Brunswick / New-Brunswick          |                                                                              |                                     |                                                                |
| Propriété / Property – Moose Brook (h)     |                                                                              |                                     |                                                                |
| Droits miniers / Mining rights             | -                                                                            | 5 000                               | 5 000                                                          |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | -                                                                            | 489                                 | 489                                                            |
|                                            | <u>-</u>                                                                     | <u>5 489</u>                        | <u>5 489</u>                                                   |
| Québec / Quebec                            |                                                                              |                                     |                                                                |
| Propriété / Property – Normetal Sud (i)    |                                                                              |                                     |                                                                |
| Droits miniers / Mining rights             | -                                                                            | 2 564                               | 2 564                                                          |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | -                                                                            | 112                                 | 112                                                            |
|                                            | <u>-</u>                                                                     | <u>2 675</u>                        | <u>2 675</u>                                                   |
| Québec / Quebec                            |                                                                              |                                     |                                                                |
| Propriété / Property – Ascension (j)       |                                                                              |                                     |                                                                |
| Droits miniers / Mining rights             | -                                                                            | 4 296                               | 4 296                                                          |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | -                                                                            | 112                                 | 112                                                            |
|                                            | <u>-</u>                                                                     | <u>4 408</u>                        | <u>4 408</u>                                                   |
| Québec / Quebec                            |                                                                              |                                     |                                                                |
| Propriété / Property – Mont St-Pierre (k)  |                                                                              |                                     |                                                                |
| Droits miniers / Mining rights             | -                                                                            | 1 795                               | 1 795                                                          |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | -                                                                            | 112                                 | 112                                                            |
|                                            | <u>-</u>                                                                     | <u>1 906</u>                        | <u>1 906</u>                                                   |
| Québec / Quebec                            |                                                                              |                                     |                                                                |
| Propriété / Property – Lizzard (l)         |                                                                              |                                     |                                                                |
| Droits miniers / Mining rights             | -                                                                            | 2 564                               | 2 564                                                          |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | -                                                                            | 112                                 | 112                                                            |
|                                            | <u>-</u>                                                                     | <u>2 675</u>                        | <u>2 675</u>                                                   |
| Québec / Quebec                            |                                                                              |                                     |                                                                |
| Propriété / Property – Lac Aylmer (m)      |                                                                              |                                     |                                                                |
| Droits miniers / Mining rights             | -                                                                            | 2 279                               | 2 279                                                          |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | -                                                                            | -                                   | -                                                              |
|                                            | <u>-</u>                                                                     | <u>2 279</u>                        | <u>2 279</u>                                                   |

**9. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)**

**9. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)**

|                                            | <b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier<br/>Balance as at<br/>January 1, 2016</b> | <b>Acquisitions /<br/>Additions</b> | <b>Solde au 31 mars /<br/>Balance as at<br/>March 31, 2017</b> |
|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
|                                            | \$                                                                           | \$                                  | \$                                                             |
| Québec / Quebec                            |                                                                              |                                     |                                                                |
| Propriété / Property – Leed (n)            |                                                                              |                                     |                                                                |
| Droits miniers / Mining rights             | -                                                                            | 3 205                               | 3 205                                                          |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | -                                                                            | 112                                 | 112                                                            |
|                                            | -                                                                            | 3 316                               | 3 316                                                          |
| Québec / Quebec                            |                                                                              |                                     |                                                                |
| Propriété / Property – Hemmingford (o)     |                                                                              |                                     |                                                                |
| Droits miniers / Mining rights             | -                                                                            | 2 500                               | 2 500                                                          |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | -                                                                            | 112                                 | 112                                                            |
|                                            | -                                                                            | 2 611                               | 2 611                                                          |
| Québec / Quebec                            |                                                                              |                                     |                                                                |
| Propriété / Property – Gravelly (p)        |                                                                              |                                     |                                                                |
| Droits miniers / Mining rights             | -                                                                            | 2 435                               | 2 435                                                          |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | -                                                                            | 112                                 | 112                                                            |
|                                            | -                                                                            | 2 547                               | 2 547                                                          |
| Québec / Quebec                            |                                                                              |                                     |                                                                |
| Propriété / Property – Dunham (q)          |                                                                              |                                     |                                                                |
| Droits miniers / Mining rights             | -                                                                            | 3 781                               | 3 781                                                          |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | -                                                                            | 112                                 | 112                                                            |
|                                            | -                                                                            | 3 893                               | 3 893                                                          |
| Sommaire / Summary                         |                                                                              |                                     |                                                                |
| Droits miniers / Mining rights             | 104 845                                                                      | 307 930                             | 412 775                                                        |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | 2 048 613                                                                    | 32 445                              | 2 081 058                                                      |
|                                            | 2 153 458                                                                    | 340 375                             | 2 493 833                                                      |

**9. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)**

**9. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)**

|                                            | <b>Solde au 1<sup>er</sup><br/>janvier<br/>Balance as at<br/>January 1, 2016</b> | <b>Acquisitions /<br/>Additions</b> | <b>Radiation/<br/>Write-off</b> | <b>Crédits d'impôts<br/>remboursables du<br/>Québec / Quebec<br/>refundable tax<br/>credits</b> | <b>Solde au 31<br/>décembre /<br/>Balance as at<br/>December 31,<br/>2016</b> |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
|                                            | \$                                                                               | \$                                  | \$                              | \$                                                                                              | \$                                                                            |
| Québec / Quebec                            |                                                                                  |                                     |                                 |                                                                                                 |                                                                               |
| Propriété / Property - St-Victor (a)       |                                                                                  |                                     |                                 |                                                                                                 |                                                                               |
| Droits miniers / Mining rights             | 18 558                                                                           | -                                   | -                               | -                                                                                               | 18 558                                                                        |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | 1 155 443                                                                        | -                                   | -                               | -                                                                                               | 1 155 443                                                                     |
|                                            | <u>1 174 001</u>                                                                 | <u>-</u>                            | <u>-</u>                        | <u>-</u>                                                                                        | <u>1 174 001</u>                                                              |
| Québec / Quebec                            |                                                                                  |                                     |                                 |                                                                                                 |                                                                               |
| Propriété / Property – Silica East (b)     |                                                                                  |                                     |                                 |                                                                                                 |                                                                               |
| Droits miniers / Mining rights             | 2 341                                                                            | 179                                 | -                               | -                                                                                               | 2 520                                                                         |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | 23 829                                                                           | 12 496                              | -                               | (811)                                                                                           | 35 514                                                                        |
|                                            | <u>26 170</u>                                                                    | <u>12 675</u>                       | <u>-</u>                        | <u>(811)</u>                                                                                    | <u>38 034</u>                                                                 |
| Québec / Quebec                            |                                                                                  |                                     |                                 |                                                                                                 |                                                                               |
| Propriété / Property – Silica Amherst (c)  |                                                                                  |                                     |                                 |                                                                                                 |                                                                               |
| Droits miniers / Mining rights             | 1 050                                                                            | -                                   | -                               | -                                                                                               | 1 050                                                                         |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | 131 006                                                                          | 5 376                               | -                               | (349)                                                                                           | 136 033                                                                       |
|                                            | <u>132 056</u>                                                                   | <u>5 376</u>                        | <u>-</u>                        | <u>(349)</u>                                                                                    | <u>137 083</u>                                                                |
| Québec / Quebec                            |                                                                                  |                                     |                                 |                                                                                                 |                                                                               |
| Propriété / Property – Silica South (d)    |                                                                                  |                                     |                                 |                                                                                                 |                                                                               |
| Droits miniers / Mining rights             | 6 299                                                                            | -                                   | -                               | -                                                                                               | 6 299                                                                         |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | 127 435                                                                          | 136 256                             | -                               | (8 690)                                                                                         | 255 001                                                                       |
|                                            | <u>133 734</u>                                                                   | <u>136 256</u>                      | <u>-</u>                        | <u>(8 690)</u>                                                                                  | <u>261 300</u>                                                                |
| Terre-Neuve / Newfoundland                 |                                                                                  |                                     |                                 |                                                                                                 |                                                                               |
| Propriété / Property – La Scie (e)         |                                                                                  |                                     |                                 |                                                                                                 |                                                                               |
| Droits miniers / Mining rights             | 76 418                                                                           | -                                   | -                               | -                                                                                               | 76 418                                                                        |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | 466 444                                                                          | 178                                 | -                               | -                                                                                               | 466 622                                                                       |
|                                            | <u>542 862</u>                                                                   | <u>178</u>                          | <u>-</u>                        | <u>-</u>                                                                                        | <u>543 040</u>                                                                |
| Mexique / Mexico                           |                                                                                  |                                     |                                 |                                                                                                 |                                                                               |
| Propriété / Property – Paraje Azul (f)     |                                                                                  |                                     |                                 |                                                                                                 |                                                                               |
| Droits miniers / Mining rights             | 63 468                                                                           | -                                   | (63 468)                        | -                                                                                               | -                                                                             |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | 397 691                                                                          | 49                                  | (397 740)                       | -                                                                                               | -                                                                             |
|                                            | <u>461 159</u>                                                                   | <u>49</u>                           | <u>(461 208)</u>                | <u>-</u>                                                                                        | <u>-</u>                                                                      |
| Sommaire / Summary                         |                                                                                  |                                     |                                 |                                                                                                 |                                                                               |
| Droits miniers / Mining rights             | 168 134                                                                          | 179                                 | (63 468)                        | -                                                                                               | 104 845                                                                       |
| Frais d'exploration / Exploration expenses | 2 301 848                                                                        | 154 355                             | (397 740)                       | (9 850)                                                                                         | 2 048 613                                                                     |
|                                            | <u>2 469 982</u>                                                                 | <u>154 534</u>                      | <u>(461 208)</u>                | <u>(9 850)</u>                                                                                  | <u>2 153 458</u>                                                              |

(a) St-Victor, Québec

La propriété de St-Victor est située dans le Synclinorium de St-Victor, une large ceinture de roches sédimentaires situées dans les Appalaches du sud du Québec. Elle est composée de 57 titres miniers couvrant une superficie de 3 270 hectares, jalonnés dans les deux titres majeurs. La propriété est détenue à 100% par la Société.

(b) Silica East, Québec

La propriété Silica East est composée de 19 titres miniers couvrant une superficie de 1 082 hectare et est située dans le canton de Blais et Awantgish, environ à 350 km à l'est de la ville de Québec.

(c) Silica Amherst, Québec

La propriété Silica Amherst est composée de 7 titres miniers couvrant une superficie de 358 hectare et est située dans la ville d'Amherst à 150 km au nord-ouest de Montréal.

(d) Silica South, Québec

La propriété Silica South est composée de 74 titres miniers couvrant une superficie de 4 474 hectares.

(a) St-Victor, Quebec

The St-Victor property is located within the St-Victor Synclinorium, an extensive belt of sedimentary rocks located within the Appalachians of southern Quebec. It is composed of 57 claims covering an area of 3,270 hectares, staked within two major bloc claims. The property is 100 % owned by the Company.

(b) Silica East, Quebec

The Silica East property is composed of 19 claims covering an area of 1,082 hectares and is located in the township of Blais and Awantgish approximately at 350 km east of Quebec city.

(c) Silica Amherst, Quebec

The Silica Amherst property is composed of 7 claims covering an area of 358 hectares and is located in the township of Amherst at 150 km north-west of Montreal.

(d) Silica South, Quebec

The Silica South property is composed of 74 claims covering an area of 4,474 hectares.

## 9. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

### (e) La Scie, Terre-Neuve

La propriété La Scie est composée de 17 titres miniers couvrant une superficie de 425 hectares. La Société a l'option d'acquérir un intérêt de 100 % de 60 titres miniers supplémentaires couvrant une superficie de 1 500 hectares selon les conditions décrites à la note 23. La propriété est située à l'extrémité est de la péninsule de la Baie Verte, à environ 45 km à l'est de la ville de la Baie Verte dans le district White Bay South. Une subvention de 14 054 \$ en 2015 et 57 478 \$ en 2014 a été reçue de cette province.

### (f) Paraje Azul, Mexique

La propriété Paraje Azul était composée de 12 titres miniers couvrant une superficie de 2 847 hectares, et était située dans l'État de Chihuahua, au Mexique, à 160 kilomètres au nord-ouest de la capitale de Chihuahua. La propriété était détenue à 100 % par la Société.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2016, 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 397 740 \$ et les droits miniers de 63 468 \$.

### (g) Brunswick Belt, Nouveau-Brunswick

La propriété Brunswick Belt (Nouveau-Brunswick) est située dans le bassin minier de Bathurst du Nouveau-Brunswick, composé de quatre groupes de réclamations pour un total de 586 claims couvrant de façon appropriée 12 892 hectares qui est situé dans le comté de Gloucester, à environ 25 km au sud-ouest de la ville de Bathurst.

### (h) Moose Brook, Nouveau-Brunswick

La propriété Moose Brook est composée de 46 titres miniers couvrant une superficie de 1 005 hectare et est située dans la ville de Northumberland à 80 km à l'ouest de la ville de Bathurst.

### (i) Normetal Sud, Quebec

La propriété Normetal est composée de 108 titres miniers couvrant une superficie de 6 106 hectare et est située en Abitibi à 110 km au nord de Rouyn Noranda.

### (j) Ascension, Quebec

La propriété Ascension est composée de 112 titres miniers couvrant une superficie de 6 655 hectare et est située dans le village de Baie-des-Chaloupes à 24 km nord-est de L'Ascension.

### (k) Mont St-Pierre, Quebec

La propriété Mont St-Pierre est composée de 28 titres miniers couvrant une superficie de 1 578 hectare et est située dans la municipalité à Rivière-à-Claude à 46 km au nord de Murdochville.

### (l) Lizzard, Quebec

La propriété Lizzard est composée de 35 titres miniers couvrant une superficie de 1 988 hectare et est située dans la région du Gaspé à 69 km ouest de Saint-Georges-de-Malbaie.

### (m) Lac Aylmer, Quebec

La propriété Lac Aylmer est composée de 18 titres miniers couvrant une superficie de 797 hectare et est située dans la région de Stratford à 47 km sud de Thetford-Mines.

### (n) Leed, Quebec

La propriété Leed est composée de 39 titres miniers couvrant une superficie de 2 320 hectare et est située à 55 km ouest de Beauceville.

### (o) Hemmingford, Quebec

La propriété Hemmingford est composée de 40 titres miniers couvrant une superficie de 2 424 hectare et est située dans la région d'Hemmingford à 20 km est de Saint-Chrysostome.

## 9. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)

### (e) La Scie, Newfoundland

The La Scie property is composed of 17 claims covering an area of 425 hectares. The Company has the option to acquire a 100 % interest in 60 additional claims covering an area of 1,500 hectares under the conditions described in Note 23. The property is located at the eastern end of the Baie Verte Peninsula, about 45 km east of the town of Baie Verte district in White Bay South. A grant of \$ 14,054 in 2015 and \$ 57,478 in 2014 was received from this province.

### (f) Paraje Azul, Mexico

The Paraje Azul property is composed of 12 claims covering an area of 2,847 hectares located in the State of Chihuahua, Mexico, 160 kilometers north-west of the capital of Chihuahua. The property is wholly-owned by the Company.

During the year ended December 31, 2016, the Company decided to terminate its exploration program on the property. Therefore, the Company wrote off the deferred exploration expenses of the property totalling \$ 397,740 and the mining rights totalling \$ 63,468.

### (g) Brunswick Belt, New-Brunswick

The Brunswick Belt (New-Brunswick) property is located within the Bathurst Mining Camp of New Brunswick, is composed of four claims groups for a total of 586 claims covering approximately 12,892 hectares and is located in Gloucester county, roughly 25 km south-west of the city of Bathurst.

### (h) Moose Brook, New-Brunswick

The Moose Brook property is composed of 46 claims covering an area of 1,005 hectares in Northumberland country, 80 km west of city of Bathurst.

### (i) Normetal, Quebec

The Normetal property is composed of 108 claims covering an area of 6 106 hectares in the Abitibi, 110 km north of Rouyn Noranda.

### (j) Ascension, Quebec

The Ascension property is composed of 112 claims covering an area of 6,655 hectares in the township of Baie-des-Chaloupes, 24 km north-east of L'Ascension.

### (k) Mont St-Pierre, Quebec

The Mont St-Pierre property is composed of 28 claims covering an area of 1,578 hectares in the township of Rivière-à-Claude, 46 km north of Murdochville.

### (l) Lizard, Quebec

The Lizzard property is composed of 35 claims covering an area of 1,988 hectares in the Gaspé region, 69 km west of Saint-Georges-de-Malbaie.

### (m) Lac Aylmer, Quebec

The Lac Aylmer property is composed of 18 claims covering an area of 797 hectares in the township of Stratford, 47 km south of Thetford Mines.

### (n) Leeds, Quebec

The Leeds property is composed of 39 claims covering an area of 2,320 hectares approximately 55 km west of Beauceville.

### (o) Hemmingford, Quebec

The Hemmingford property is composed of 40 claims covering an area of 2,424 hectares in the township of Hemmingford, 20 km east of Saint-Chrysostome.

## 9. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

(p) Gravelly, Quebec

La propriété Gravelly est composée de 40 titres miniers couvrant une superficie de 2 266 hectare et est située dans la région de Rivière-Saint-Jean à 33 km ouest de Gaspé.

(Q) Dunham, Quebec

La propriété Dunham est composée de 60 titres miniers couvrant une superficie de 3 627 hectare et est située dans la région de Frelighsburg/Dunham à 26 km est de Bedford.

## 10. PLACEMENTS

La Société détient des titres dans des sociétés d'exploration minière cotées. Les investissements sont évalués à la juste valeur et les changements directement attribuables à la juste valeur sont comptabilisés au résultat global.

|                                                                 | <b>31 mars /<br/>March 31, 2017</b> | <b>31 décembre /<br/>December 31, 2016</b> |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                                                 | \$                                  | \$                                         |
| Amex Exploration Inc. – 50 000 actions ordinaires               | 9 500                               | 7 500                                      |
| Global Resources Investment Trust. – 518 246 actions ordinaires | 96 284                              | 68 674                                     |
| <b>Total</b>                                                    | <b>105 784</b>                      | <b>76 174</b>                              |

## 11. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

|                   | <b>31 mars /<br/>March 31, 2017</b> | <b>31 décembre /<br/>December 31, 2016</b> |
|-------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------|
|                   | \$                                  | \$                                         |
| Fournisseurs      | 614 357                             | 590 184                                    |
| Autres créditeurs | 200 000                             | -                                          |
| <b>Total</b>      | <b>814 357</b>                      | <b>590 184</b>                             |

## 12. GAIN REPORTÉ RELATIF À L'ÉMISSION D'ACTIONS ACCRÉDITIVES

|                                                                  | <b>31 mars /<br/>March 31, 2017</b> | <b>31 décembre /<br/>December 31, 2016</b> |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                                                  | \$                                  | \$                                         |
| Solde au début de la période                                     | 60 212                              | 14 897                                     |
| Augmentation de la période                                       | -                                   | 83 963                                     |
| Réduction liée à l'engagement de frais d'exploration admissibles | (7 030)                             | (38 648)                                   |
| <b>Total</b>                                                     | <b>53 182</b>                       | <b>60 212</b>                              |

## 13. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

La juste valeur des instruments financiers à la date de clôture a été calculée sur la base de données d'un marché disponible, en utilisant des méthodes de flux de trésorerie actualisés. Le fait qu'il existe des différences dans les méthodes d'évaluation signifie que les mesures ne reflètent pas nécessairement les montants exacts qui pourraient être reçus ou à payer pour les instruments sur le marché.

Les instruments financiers de la Société sont évalués à la juste valeur sur une base récurrente lors des périodes subséquentes à la comptabilisation initiale et selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur.

Les niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur sont les suivants:

Niveau 1: Les prix indiqués (non rajustés) sur les marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;

Niveau 2: Données autres que les prix cotés inclus au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (à savoir les prix) ou indirectement (à savoir les dérivés de prix);

## 9. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)

(p) Gravelly, Quebec

The Gravelly property is composed of 40 claims covering an area of 2,266 hectares in the township Rivière-Saint-Jean, 33 km west of Gaspé.

(Q) Dunham, Quebec

The Dunham property is composed of 60 claims covering an area of 3,627 hectares in the township Frelighsburg/Dunham, 26 km east of Bedford.

## 10. INVESTMENTS

The Company holds marketable securities in quoted mining exploration companies. The investments are measured at fair value and directly attributable changes in fair value are recognized in other comprehensive income.

Amex Exploration Inc. – 50,000 common shares  
Global Resources Investment Trust. – 518,246 common shares  
**Total**

## 11. TRADE AND OTHER PAYABLES

Trade payables  
Other payables  
**Total**

## 12. DEFERRED GAIN ON FLOW-THROUGH PRIVATE PLACEMENT

Balance, beginning of the period  
Increase of the period  
Reduction related to commitment of eligible exploration expenditures  
**Total**

## 13. FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

The fair value of financial instruments at the reporting date was calculated on the basis of available market data, using current discounted cash flow methods. The fact that there are differences in the valuation methods means that the measurements do not necessarily reflect the exact amounts that could be received from or paid out on instruments on the market.

The Company's financial instruments are measured at fair value on a recurring basis in periods subsequent to initial recognition and fair value hierarchy.

The fair value hierarchy has the following levels:

Level 1: Quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities;

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);

### 13. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS (suite)

Niveau 3: Données pour les actifs et passifs qui ne sont pas fondées sur des données observables sur le marché.

| Notes                               | 31 mars / March 31, 2017                      |                              |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------|
|                                     | Coût<br>d'acquisition /<br>Carrying<br>amount | Juste valeur /<br>Fair value |
|                                     | \$                                            | \$                           |
| <b>Actifs financiers</b>            |                                               |                              |
| Trésorerie                          | 62 619                                        | 62 619                       |
| Trésorerie affectée à l'exploration | 245 441                                       | 245 441                      |
| Débiteurs                           | 10 295                                        | 10 295                       |
| Placements                          | 105 784                                       | 105 784                      |
| <b>Passifs financiers</b>           |                                               |                              |
| Fournisseurs et autres créditeurs   | 814 357                                       | 814 357                      |

La valeur comptable de la trésorerie et équivalents de trésorerie, de la trésorerie affectée à l'exploration, des débiteurs et des fournisseurs et autres créditeurs est considérée comme une approximation raisonnable de la juste valeur en raison des échéances à court terme de ces instruments.

La note 4.5 contient une description des méthodes comptables utilisées pour chaque catégorie d'instruments financiers.

Les titres cotés des sociétés d'exploration minière évalués à la juste valeur, à l'état de la situation financière au 31 mars 2017, sont classés au niveau 1.

La juste valeur des actions de sociétés publiques représente le prix coté à la date de présentation de l'information financière.

Il n'y a pas eu de transfert entre les niveaux durant les périodes de présentation de l'information financière.

La méthode et les techniques d'évaluation utilisées pour l'évaluation des justes valeurs sont demeurées inchangées comparativement à celles des périodes précédant la présentation de l'information financière.

### 14. CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres sont attribuables aux actionnaires de Bowmore Exploration Ltée.

#### 14.1 Capital social

Le capital social de Bowmore Exploration Ltée. se compose uniquement d'actions ordinaires émises.

#### Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Toutes les actions sont également admissibles à recevoir des dividendes et le remboursement de capital, et représentent chacune un droit de vote à l'assemblée des actionnaires de Bowmore Exploration Ltée.

|                                        | 31 mars /<br>March 31, 2017            |
|----------------------------------------|----------------------------------------|
|                                        | Nombre d'actions /<br>Number of shares |
| Solde au début de la période           | 85 815 962                             |
| Placement privé (b)                    | -                                      |
| Placement privé accreditif (b)         | -                                      |
| Acquisition de propriétés minières (a) | 2 750 000                              |
| Solde à la fin de la période           | 88 565 962                             |

### 13. FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES (continued)

Level 3: Inputs for assets or liabilities that are not based on observable market data.

|                               | 31 décembre / December 31, 2016               |                              |
|-------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------|
|                               | Coût<br>d'acquisition /<br>Carrying<br>amount | Juste valeur /<br>Fair value |
|                               | \$                                            | \$                           |
| <b>Financial assets</b>       |                                               |                              |
| Cash                          | -                                             | -                            |
| Cash reserved for exploration | 197 365                                       | 197 365                      |
| Receivables                   | 20 636                                        | 20 636                       |
| Investments                   | 76 174                                        | 76 174                       |
| <b>Financial liabilities</b>  |                                               |                              |
| Trade and other payables      | 590 184                                       | 590 184                      |

The carrying amount of cash and cash equivalents, cash reserved for exploration, receivables and trade and other payables is considered a reasonable approximation of the fair value because of the short maturities of these instruments.

Note 4.5 contains a description of the accounting policies used for each financial instruments class.

Listed securities of the mining exploration companies, measured at fair value in the statement of financial position as at March 31, 2017, are classified as Level 1.

Fair value of public companies shares is the quoted price on the date of presentation of financial information.

There were no transfers between levels during periods of presentation of financial information.

Methodology and evaluation techniques for the assessment of fair value are unchanged compared to previous reporting periods of presentation of financial information.

### 14. EQUITY

Equity is attributable to Bowmore Exploration Ltd. shareholders.

#### 14.1 Share capital

The share capital of Bowmore Exploration Ltd. consists only of issued common shares.

#### Authorized

Unlimited number of common shares without par value. All shares are equally eligible to receive dividends and the repayment of capital, and represent one vote at the shareholders' meeting of Bowmore Exploration Ltd.

|                                      | 31 décembre /<br>December 31, 2016     |  |
|--------------------------------------|----------------------------------------|--|
|                                      | Nombre d'actions /<br>Number of shares |  |
| Balance, beginning of the period     | 76 940 962                             |  |
| Private placement (b)                | 5 000 000                              |  |
| Private flow-through placement (b)   | 3 875 000                              |  |
| Acquisition of mining properties (a) | -                                      |  |
| Balance, end of the period           | 85 815 962                             |  |

#### 14. CAPITAUX PROPRES (suite)

##### 14.1 Capital social (suite)

- a) **Le 7 mars 2017**, la Société a signé un contrat d'achat formel pour acquérir 100% du projet Brunswick Belt, une propriété stratégique de zinc située dans le bassin minier de Bathurst du Nouveau-Brunswick, composé de quatre groupes de réclamations pour un total de 586 claims couvrant de façon appropriée 12 892 hectares qui est situé dans le comté de Gloucester, à environ 25 km au sud-ouest de la ville de Bathurst.

La Société a émis 2 750 000 actions ordinaires et conservera 100% de tous les NSR à partir du produit de toute production commerciale.

- b) **Le 20 mai, 2016**, la Société a clôturé un placement privé sans courtier pour un montant de 737 500 \$. Le placement a permis de lever 350 000 \$ par le biais de l'émission de 5 000 000 unités à un prix de 0,07 \$ par unité et 387 500 \$ par le biais de l'émission de 3 875 000 unités accréditives à un prix de 0,10 \$ par unité accréditive. Chaque unité est composée d'une action ordinaire de la Société et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire. Chaque unité accréditive se compose d'une action accréditive ordinaire et un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire additionnelle de la Société pour une période de 24 mois (jusqu'au 20 mai 2018) à un prix d'exercice de 0,15 \$ au cours des 12 premiers mois et 0,20 \$ par la suite par bon.

La valeur des actions de ce placement privé est présentée déduction faite de la juste valeur attribuée aux 4 437 500 bons de souscription d'un montant de 235 636 \$, de la juste valeur attribuée au gain reporté relatif à l'émission d'actions accréditives de 83 963 \$ ainsi que des frais d'émission de 41 149 \$.

##### 14.2 Bons de souscription émis aux actionnaires

Le tableau suivant présente les changements dans les bons de souscription émis aux actionnaires:

|                              | 31 mars / March 31, 2017                                        |                                                                            |
|------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
|                              | Nombre de<br>bons de<br>souscription /<br>Number of<br>warrants | Prix d'exercice<br>moyen pondéré/<br>Weighted<br>average<br>exercise price |
|                              |                                                                 | \$                                                                         |
| Solde au début de la période | 6 398 334                                                       | 0,17                                                                       |
| Expirés                      | -                                                               | -                                                                          |
| Octroyés (note 15.1 (b)(d))  | -                                                               | -                                                                          |
| Solde à la fin de la période | 6 398 334                                                       | 0,17                                                                       |

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, nul (1 250 424 au 31 décembre 2016) bons de souscription ont expiré sans avoir été exercés. La juste valeur au montant de néant \$ (91 482 \$ au 31 décembre 2016) attribuée à ces bons de souscription a été reclassée au surplus d'apport.

La juste valeur des bons de souscription émis aux actionnaires a été estimée au moyen du modèle Black-Scholes d'évaluation basé sur les hypothèses suivantes :

|                               | 31 mars /<br>March 31, 2017 |
|-------------------------------|-----------------------------|
| Taux de rendement des actions | -                           |
| Volatilité attendue           | -                           |
| Taux d'intérêt sans risque    | -                           |
| Durée de vie prévue           | -                           |

La volatilité attendue a été déterminée en calculant la volatilité historique du prix de l'action ordinaire de la Société précédant la date de l'octroi et pour une période correspondant à la durée de vie prévue des bons de souscription. Lors du calcul de la volatilité historique, la direction peut ne pas tenir compte d'une période de temps identifiable pour laquelle elle considère que le prix de l'action a été extraordinairement volatile en raison d'un événement spécifique qui ne devrait pas se reproduire au cours de la durée de vie prévue du bon de souscription.

#### 14. EQUITY (continued)

##### 14.1 Share capital (continued)

- a) **On March 7, 2017**, the Company signed a formal purchase agreement to acquire 100% of the Brunswick Belt Project, a strategic zinc property located within the Bathurst Mining Camp of New Brunswick, is composed of four claims groups for a total of 586 claims covering approximately 12,892 hectares and is located in Gloucester county, roughly 25 km south-west of the city of Bathurst.

The Company issued 2,750,000 common shares and will retain 100% of all NSR from the proceeds of any commercial production.

- b) **On May 20, 2016**, the Company closed a non-brokered private placement in the amount of \$ 737,500. The placement raised \$ 350,000 by way of the issuance of 5,000,000 units at a price of \$ 0.07 per unit and \$ 387,500 by way of the issuance of 3,875,000 flow-through units at a price of \$ 0.10 per flow-through unit. Each unit is composed of one common share of the Company and one-half of one common share purchase warrant. Each flow-through unit is composed of one flow-through common share and one-half of a warrant, with each whole warrant entitling the holder to acquire one additional common share of the Company for a period of 24 months (until May 20, 2018) at an exercise price of \$ 0.15 during the first 12 months and \$ 0.20 thereafter per warrant.

The value of the shares of this private placement is net of the fair value attributed to the 4,437,500 warrants in the amount of \$ 235,636 based on the fair value assigned to the deferred gain related to the issuance of flow-through shares of \$ 83,963 and issue expenses of \$ 41,149.

##### 14.2 Warrants issued to shareholders

The following table presents the changes in warrants issued to shareholders:

|                              | 31 décembre / December 31, 2016                                 |                                                                            |                                  |
|------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
|                              | Nombre de<br>bons de<br>souscription /<br>Number of<br>warrants | Prix d'exercice<br>moyen pondéré/<br>Weighted<br>average<br>exercise price |                                  |
|                              |                                                                 | \$                                                                         |                                  |
| Solde au début de la période | 3 211 258                                                       | 0,17                                                                       | Balance, beginning of the period |
| Expirés                      | (1 250 424)                                                     | 0,20                                                                       | Expired                          |
| Octroyés (note 15.1 (b)(d))  | 4 437 500                                                       | 0,15                                                                       | Granted (Note 15.1 (b)(d))       |
| Solde à la fin de la période | 6 398 334                                                       | 0,17                                                                       | Balance, end of period           |

During the three-month period ended March 31, 2017, nil (1,250,424 at December 31, 2016) warrants expired without being exercised. The fair value in the amount of \$ nil (\$ 91,482 at December 31, 2016) attributed to these warrants was reclassified to contributed surplus.

The fair value of warrants issued to shareholders was estimated using the Black-Scholes model with following weighted average assumptions :

|                               | 31 décembre /<br>December 31, 2016 |                         |
|-------------------------------|------------------------------------|-------------------------|
| Taux de rendement des actions | -                                  | Dividend yield          |
| Volatilité attendue           | 104,44 % et 141,75 %               | Expected volatility     |
| Taux d'intérêt sans risque    | 0,621 %                            | Risk-free interest rate |
| Durée de vie prévue           | 2 années / Years                   | Expected life           |

The expected volatility was determined by calculating the historical volatility of the Company's common share price back from the date of the grant and for a period corresponding to the expected life of the warrants. When computing historical volatility, management may disregard an identifiable period of time in which it considers that the share price was extraordinarily volatile because of a specific event that is not expected to recur during the expected life of the warrant.

#### 14. CAPITAUX PROPRES (suite)

##### 14.2 Bons de souscription émis aux actionnaires (suite)

En outre, si le prix de l'action de la Société était extrêmement volatile pour une période donnée de temps, par exemple, en raison d'une baisse générale du marché, la direction peut accorder moins d'emphasis sur sa volatilité durant cette période.

Le nombre de bons de souscription en circulation qui pourraient être exercés par un nombre équivalent d'actions ordinaires se présente comme suit:

| 31 mars / March 31, 2017               |                                                                 |                                     |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Date d'expiration /<br>Expiration date | Nombre de<br>bons de<br>souscription /<br>Number of<br>warrants | Prix d'exercice /<br>Exercise price |
|                                        |                                                                 | \$                                  |
| 3 juillet 2017                         | 1 960 834                                                       | 0,20                                |
| 20 mai 2018                            | 4 437 500                                                       | 0,15                                |
|                                        | <u>6 398 334</u>                                                |                                     |

##### 14.3 Bons de souscription émis aux courtiers

Le tableau suivant présente les changements dans les bons de souscription émis aux courtiers :

| 31 mars / March 31, 2017     |                                                                 |                                                                             |
|------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
|                              | Nombre de<br>bons de<br>souscription /<br>Number of<br>warrants | Prix d'exercice<br>moyen pondéré<br>/ Weighted<br>average<br>exercise price |
|                              |                                                                 | \$                                                                          |
| Solde au début de la période | 158 580                                                         | 0,15                                                                        |
| Octroyés                     | -                                                               | -                                                                           |
| Expirés                      | -                                                               | -                                                                           |
| Solde la fin de la période   | <u>158 580</u>                                                  | 0,15                                                                        |

Le 20 mai 2016, la Société a versé à titre d'honoraires à l'ensemble des intermédiaires un montant de 15 600 \$ et a émis un total de 158 580 bons de souscription aux courtiers d'une juste valeur de 10 073 \$. Chaque bon de souscription aux courtiers permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,15 \$ par action, et ce, jusqu'au 20 mai 2017.

La juste valeur des bons de souscription émis aux courtiers a été estimée au moyen du modèle Black-Scholes d'évaluation basé sur les hypothèses suivantes (voir le commentaire sur la volatilité à la note 14.2):

| 31 mars /<br>March 31, 2017   |   |
|-------------------------------|---|
| Taux de rendement des actions | - |
| Volatilité attendue           | - |
| Taux d'intérêt sans risque    | - |
| Durée de vie prévue           | - |

Le nombre de bons de souscription en circulation qui pourraient être exercés par un nombre équivalent d'actions ordinaires se présente comme suit :

| 31 mars / March 31, 2017               |                                                                |                                     |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Date d'expiration /<br>Expiration date | Nombre<br>de bon de<br>souscription /<br>Number of<br>warrants | Prix d'exercice /<br>Exercise price |
|                                        |                                                                | \$                                  |
| 20 mai 2017                            | 158 580                                                        | 0,15                                |
|                                        | <u>158 580</u>                                                 |                                     |

#### 14. EQUITY (continued)

##### 14.2 Warrants issued to shareholders (continued)

In addition, if the Company's share price was extremely volatile for an identifiable period of time, for instance, due to a general market decline, management may place less weight on its volatility during that period of time.

The number of outstanding warrants which could be exercised by an equivalent number of ordinary shares is as follows:

| 31 décembre / December 31, 2016        |                                                                 |                                     |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Date d'expiration /<br>Expiration date | Nombre de<br>bons de<br>souscription /<br>Number of<br>warrants | Prix d'exercice /<br>Exercise price |
|                                        |                                                                 | \$                                  |
| July 3, 2017                           | 1 960 834                                                       | 0,20                                |
| May 20, 2018                           | 4 437 500                                                       | 0,15                                |
|                                        | <u>6 398 334</u>                                                |                                     |

##### 14.3 Warrants issued to brokers

The following table presents the changes in warrants issued to brokers :

| 31 décembre / December 31, 2016 |                                                                 |                                                                             |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
|                                 | Nombre de<br>bons de<br>souscription /<br>Number of<br>warrants | Prix d'exercice<br>moyen pondéré<br>/ Weighted<br>average<br>exercise price |
|                                 |                                                                 | \$                                                                          |
| Balance, beginning of period    | -                                                               | -                                                                           |
| Granted                         | 158 580                                                         | 0,15                                                                        |
| Expired                         | -                                                               | -                                                                           |
| Balance, end of the period      | <u>158 580</u>                                                  | 0,15                                                                        |

On May 20, 2016, the Company paid aggregate finder's fees of \$ 15,600 and issued a total of 158,580 warrants to brokers of a fair value of \$ 10,073. Each warrant to brokers will entitle the holder thereof to purchase one common share of the Company at a price of \$ 0.15 each until May 20, 2017.

The fair value of warrants issued to brokers was estimated using the Black-Scholes model with following weighted average assumptions (see comment on volatility in Note 14.2):

| 31 décembre /<br>December 31, 2016 |                  |
|------------------------------------|------------------|
| Dividend yield                     | -                |
| Expected volatility                | 141,75 %         |
| Risk-free interest rate            | 0,621 %          |
| Expected life                      | 1 année / 1 year |

The number of outstanding warrants that could be exercised by an equivalent number of common shares is as follows:

| 31 décembre / December 31, 2016        |                                                                |                                     |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Date d'expiration /<br>Expiration date | Nombre de<br>bon de<br>souscription /<br>Number of<br>warrants | Prix d'exercice /<br>Exercise price |
|                                        |                                                                | \$                                  |
| May 20, 2017                           | 158 580                                                        | 0,15                                |
|                                        | <u>158 580</u>                                                 |                                     |

## 15. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS

### 15.1 Honoraires et avantages versés aux administrateurs

Les honoraires et avantages versés aux administrateurs pour des services rendus se présentent comme suit:

|                            | 31 mars /<br>March 31, 2017 |
|----------------------------|-----------------------------|
|                            | \$                          |
| Honoraires de consultation | 16 200                      |
| Honoraires de gestion      | 2 250                       |
| Frais d'exploration        | 20 250                      |
| Total                      | 38 700                      |

Aucune rémunération sous forme de salaire n'est versée aux administrateurs. Aucune dépense relative à des avantages du personnel n'est encourue par la Société au titre de régime de retraite ou d'assurances collectives.

### 15.2 Régime d'options d'achat d'actions

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'option d'achat d'actions (le «régime») selon lequel le Conseil d'administration peut accorder aux employés, aux dirigeants, administrateurs et consultants de la Société, des options permettant d'acquérir des actions ordinaires de la Société. Les conditions et le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions sont déterminés par le conseil d'administration. La durée maximale d'une option d'achat est de cinq ans.

Le régime exige que le nombre maximal d'actions dans le capital de la Société qui pourraient être réservées pour attribution dans le cadre du régime est égal à 8 856 596 actions.

Le nombre total d'actions ordinaires réservées pour l'exercice d'options en faveur d'une même personne ne doit pas représenter plus de 5% des actions ordinaires émises et en circulation de la Société, ce nombre étant calculé à partir de la date à laquelle l'option est octroyée.

Les options sont exerçables à tout moment et expirent 90 jours suivant la date de départ du détenteur.

Le prix d'exercice ne peut pas être inférieur au cours escompté des actions ordinaires le jour précédant l'octroi. La période d'acquisition des options est de trois ans.

La Société n'a aucune obligation légale ou implicite de racheter ou de régler les options en numéraire.

Le tableau suivant présente les changements dans les options d'achat d'actions émises:

|                                                      | 31 mars / March 31, 2017                                        |                                                                    |
|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
|                                                      | Nombre d'options d'achat d'actions /<br>Number of share options | Prix d'exercice moyen pondéré /<br>Weighted average exercise price |
|                                                      |                                                                 | \$                                                                 |
| En circulation au début de la période                | 4 200 000                                                       | 0,16                                                               |
| Octroyées                                            | -                                                               | -                                                                  |
| Expirées                                             | (600 000)                                                       | 0,50                                                               |
| Annulées                                             | -                                                               | -                                                                  |
| Solde à la fin de la période                         | 3 600 000                                                       | 0,10                                                               |
| Options pouvant être exercées à la fin de la période | 1 800 000                                                       | 0,10                                                               |

Le tableau ci-dessous résume les informations relatives aux options d'achat d'actions en circulation au 31 mars 2017.

## 15. MANAGEMENT COMPENSATION

### 15.1 Fees and management benefits expenses

The fees and management benefits paid for provided services are as follows:

|       | 31 mars /<br>March 31, 2016 |                  |
|-------|-----------------------------|------------------|
|       | \$                          |                  |
|       | 16 200                      | Consulting fees  |
|       | 18 000                      | Management fees  |
|       | -                           | Exploration fees |
| Total | 34 200                      | Total            |

No compensation as salary is paid to management. No expenses relating to employee benefits are incurred by the Company in respect of the pension plan or group insurance.

### 15.2 Stock option plan

The shareholders of the Company approved a stock option plan (the "plan") whereby the Board of Directors may grant to employees, officers, directors and consultants of the Company, share purchase options to acquire common shares of the Company. Terms and exercise prices of each share options are determined by the Board of Directors. The maximum duration of a stock option is five years.

The plan requires that the maximum number of shares in the capital of the Company which could be set aside for award under the plan is equal to 8,856,596 shares.

The total number of common shares reserved for the exercise of options in favour of the same person must not exceed 5% of the common shares issued and outstanding of the Company, a figure calculated from the date on which the option is granted.

The options are exercisable at any time and terminate 90 days following the holder's date of departure.

The exercise price cannot be less than the expected value of the ordinary shares on the day prior the award. The options vesting period is three years.

The Company has no legal or constructive obligation to repurchase or settle the options in cash.

The following table presents the changes in share options issued:

|  | 31 décembre / December 31, 2016                                |                                                                    |                                        |
|--|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
|  | Nombre d'options d'achat d'actions/<br>Number of share options | Prix d'exercice moyen pondéré /<br>Weighted average exercise price |                                        |
|  |                                                                | \$                                                                 |                                        |
|  | 850 000                                                        | 0,50                                                               | Outstanding, beginning of period       |
|  | 3 600 000                                                      | 0,10                                                               | Granted                                |
|  | -                                                              | -                                                                  | Expired                                |
|  | (250 000)                                                      | 0,50                                                               | Cancelled                              |
|  | 4 200 000                                                      | 0,16                                                               | Balance, end of period                 |
|  | 2 400 000                                                      | 0,20                                                               | Exercisable options, end of the period |

The table below summarizes the information related to share options outstanding as at March 31, 2017.

**15. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS (suite)**

**15.2 Régime d'options d'achat d'actions (suite)**

| Prix d'exercice / Exercise price | Nombre d'options d'achat d'actions /<br>Number of share options | Durée résiduelle (années) / Remaining life (years) |
|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| \$                               |                                                                 |                                                    |
| 0,10                             | 3 600 000                                                       | 4,17                                               |
|                                  | <u>3 600 000</u>                                                |                                                    |

Le tableau ci-dessous résume les informations relatives aux options d'achat d'actions en circulation au 31 décembre 2016.

| Prix d'exercice / Exercise price | Nombre d'options d'achat d'actions /<br>Number of share options | Durée résiduelle (années) / Remaining life (years) |
|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| \$                               |                                                                 |                                                    |
| 0,10                             | 3 600 000                                                       | 4,42                                               |
| 0,50                             | 600 000                                                         | 0,04                                               |
|                                  | <u>4 200 000</u>                                                |                                                    |

**16. RÉSULTAT PAR ACTION**

Le calcul du résultat de base par action est effectué à partir du résultat de la période divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'année. Pour le calcul du résultat dilué par action, les actions ordinaires potentielles dilutives, telles que les options d'achat d'actions et les bons de souscription n'ont pas été inclus car ils auraient pour effet de diminuer la perte par action. La diminution de la perte par action serait anti-dilutif. Les détails des bons de souscription et options d'actions émis qui pourraient diluer le bénéfice par action dans l'avenir sont donnés à la note 14.

Le résultat de base et dilué par action a été calculé en utilisant le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société mère comme numérateur.

|                                                          | 31 mars /<br>March 31, 2017 |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------|
|                                                          | \$                          |
| Résultat net de la période                               | (79 316)                    |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation | 85 877 760                  |
| Résultat de base et dilué par action                     | (0,001)                     |

**15. MANAGEMENT COMPENSATION (continued)**

**15.2 Stock option plan (continued)**

The table below summarizes the information related to share options outstanding as at 31 décembre 2016.

**16. EARNINGS PER SHARE**

The calculation of basic loss per share is based on the loss for the period divided by the weighted average number of shares in circulation during the period. In calculating the diluted earnings per share, dilutive potential ordinary shares such as warrants and share options have not been included as they would have the effect of decreasing the loss per share. Decreasing the loss per share would be anti-dilutive. Details of warrants and share options issued that could potentially dilute earnings per share in the future are given in Note 14.

Both the basic and diluted loss per share have been calculated using the net loss attributable to owners of the parent company as the numerator.

|                                                         | 31 mars /<br>March 31, 2016 |  |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------|--|
|                                                         | \$                          |  |
| Net loss for period                                     | (43 099)                    |  |
| Weighted average number of common shares in circulation | 76 940 962                  |  |
| Basic and diluted loss per share                        | (0,001)                     |  |

**17. INFORMATIONS ADDITIONNELLES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE**

Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement se détaillent comme suit:

|                                     | 31 mars /<br>March 31, 2017 |
|-------------------------------------|-----------------------------|
|                                     | \$                          |
| Trésorerie affectée à l'exploration | -                           |
| Débiteurs                           | 72 230                      |
| Frais payés d'avance                | (34 065)                    |
| Fournisseurs et autres créditeurs   | 224 173                     |
| Total                               | <u>262 338</u>              |

**17.1 Éléments sans incidence sur la trésorerie et équivalents de trésorerie**

|                                                                  | 31 mars /<br>March 31, 2017 |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
|                                                                  | \$                          |
| Perte non matérialisée sur les placements disponibles à la vente | 29 610                      |
| Réduction du gain reporté à la charge d'impôt différé            | 7 030                       |
| Juste valeur attribuée aux bons de souscription expirés          | -                           |

**18. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

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

**17. ADDITIONAL INFORMATION ON CASH FLOWS**

The changes in non-cash working capital items are detailed as follows:

|                               | 31 mars /<br>March 31, 2016 |  |
|-------------------------------|-----------------------------|--|
|                               | \$                          |  |
| Cash reserved for exploration | 16 706                      |  |
| Receivables                   | 17 257                      |  |
| Prepaid expenses              | 8 578                       |  |
| Trade and other payables      | (70 466)                    |  |
| Total                         | <u>(27 925)</u>             |  |

**17.1 Items not affecting cash and cash equivalents**

|                                                       | 31 mars /<br>March 31, 2016 |  |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------|--|
|                                                       | \$                          |  |
| Unrealized loss on available-for-sale investments     | (36 090)                    |  |
| Reduction of deferred profit on deferred tax expenses | 5 568                       |  |
| Fair value of expired warrants                        | 91 482                      |  |

**18. RELATED PARTY TRANSACTIONS**

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

## 18. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)

Sauf indication contraire, aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes impayés sont généralement réglés en espèces.

Au cours des périodes de trois mois terminées les 31 mars 2017 et 2016, la Société a effectué les transactions suivantes avec certains de ses dirigeants et administrateurs, certaines Sociétés contrôlées par des dirigeants et des administrateurs de Bowmore Canada Ltée et une Société actionnaire.

### 18.1 Transactions avec des administrateurs et certaines sociétés contrôlées par des administrateurs

|                            | <u>31 mars /<br/>March 31, 2017</u> |
|----------------------------|-------------------------------------|
|                            | \$                                  |
| Honoraires de consultation | 16 200                              |
| Honoraires de gestion      | 2 250                               |
| Frais d'exploration        | 20 250                              |
| Total                      | <u>38 700</u>                       |

## 18. RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

Unless otherwise stated, no guarantees were given or received. Outstanding balances are usually settled in cash.

During the three-month periods ended March 31, 2017 and 2016, the Company undertook the following transactions with officers and directors, and companies controlled by officers and directors of Bowmore Exploration Ltd. and Corporate shareholders.

### 18.1 Transactions with directors and companies controlled by directors

|  | <u>31 mars /<br/>March 31, 2016</u> |                      |
|--|-------------------------------------|----------------------|
|  | \$                                  |                      |
|  | 16 200                              | Consulting fees      |
|  | 18 000                              | Management fees      |
|  | -                                   | Exploration expenses |
|  | <u>34 200</u>                       | Total                |

## 19. INFORMATIONS À FOURNIR CONCERNANT LE CAPITAL

Les objectifs de la Société en matière de gestion du capital sont les suivants :

- Assurer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation;
- Augmenter la valeur des actifs de l'entreprise;
- Fournir un rendement adéquat aux actionnaires de la Société mère.

Ces objectifs seront atteints par l'identification de droits des projets d'exploration, auxquels s'ajoute une valeur attribuée à ces projets et, finalement, par le biais de flux de production, de vente et de trésorerie, et ce avec des partenaires ou par des moyens propres à la Société.

La Société surveille le capital sur la base de la valeur comptable des capitaux propres. Le capital est résumé à la note 14 ainsi qu'à l'état consolidé des variations des capitaux propres.

La Société n'est pas exposée à des exigences de fonds imposées de l'extérieur, sauf si la Société émet des actions accréditatives pour lesquelles un montant doit être utilisé pour des travaux d'exploration. Voir tous les détails aux notes 6 et 14.

La Société définit le montant du capital en proportion de sa structure globale de financement, soit l'équité et les passifs financiers. La Société gère la structure du capital et y apporte des ajustements à la lumière de l'évolution des conditions économiques et de la caractéristique de risque des actifs sous-jacents. Afin de maintenir ou d'ajuster la structure du capital, la Société pourrait émettre de nouvelles actions, ou vendre des actifs pour réduire la dette.

## 20. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

La Société est exposée à divers risques financiers par le biais de ses instruments financiers : risque de marché, risque de crédit et risque de liquidité.

Les actifs et les passifs financiers de la Société sont résumés à la note 13.

La Société se concentre sur la sécurisation des flux de trésorerie à court terme en réduisant au minimum l'exposition aux risques des marchés financiers. Le risque de marché représente la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier qui fluctue en raison des variations des prix du marché. La Société est exposée aux trois types de risque de marché : le risque de change, le risque de taux d'intérêt et autre risque de prix. La juste valeur mesurée est décrite à la note 13.

Aucun changement ne s'est produit dans les objectifs, politiques et processus liés à la gestion des risques des instruments financiers au cours de ces périodes de déclaration.

## 19. CAPITAL MANAGEMENT POLICIES AND PROCEDURES

The Company's capital management objectives are:

- To ensure the Company's ability to continue as a going concern;
- To increase the value of the assets of the business;
- To provide an adequate return to the shareholders of the Company.

These objectives will be achieved by identifying the right exploration projects, adding value to these projects and ultimately taking them through to production, sale and cash flow, either with partners or by the Company's own means.

The Company monitors capital on the basis of the carrying amount of equity. Capital for the reporting periods under review is summarized in Note 14 and in the consolidated statement of changes in equity.

The Company is not exposed to any externally imposed capital requirements except when the Company issues flow-through shares for which an amount should be used for exploration work. See all details in Notes 6 and 14.

The Company sets the amount of capital in proportion to its overall financing structure, i.e. equity and financial liabilities. The Company manages the capital structure and makes adjustments within the changes in economic conditions and the risk characteristic of the underlying assets. In order to maintain or adjust the capital structure, the Company might issue new shares, or sell assets to reduce debt.

## 20. FINANCIAL INSTRUMENTS AND MANAGEMENT RISKS

The Company is exposed to various financial risks through its financial instruments: market risk, credit risk and liquidity risk.

The Company's financial assets and liabilities by category are summarized in Note 13.

The Company focuses on actively securing short-term cash flows by minimizing the exposure to financial markets risks. Market risk is the fair value of future cash flows of a financial instrument which will fluctuate because of changes in market prices. The Company is exposed to the following three types of market risk: currency risk, interest rate risk and other price risk. The fair value measured is described in Note 13.

No changes were made in the objectives, policies and processes related to financial instruments risk management during these reporting periods. The Company does not use financial assets for speculative purposes.

## 20. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

La Société n'utilise pas d'actifs financiers à des fins spéculatives. Les risques financiers les plus importants auxquels est exposée la Société sont décrits ci-dessous.

### 20.1 Risque de marché

La Société est exposée à des risques de fluctuations des taux de change, de taux d'intérêt et des prix du marché qui influent sur ses passifs financiers, ses actifs financiers et les transactions futures. La Société est exposée au risque de marché par rapport au prix des métaux ainsi qu'aux fluctuations du prix du marché par rapport à ses placements dans des sociétés publiques.

### 20.2 Sensibilité au taux de change

Le risque de change est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des fluctuations dans les taux de change qui sont principalement libellés en pesos mexicains. La Société est exposée aux fluctuations monétaires lors de l'acquisition des actifs d'exploration et d'évaluation qui sont au Mexique.

La plupart des opérations de la Société sont effectuées en dollars canadiens. La Société ne conclut pas de contrats pour couvrir son risque de change.

Les libellés en devises des actifs et passifs monétaires en pesos mexicains, convertis en dollars canadiens au taux de clôture, et qui exposent la Société au risque de change sont les suivants :

| 31 mars 2017                      | Exposition à court terme /<br>Short-term exposure | March 31, 2017           |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------|
|                                   | \$                                                |                          |
| Encaisse                          | 6 205                                             | Cash                     |
| Débiteurs                         | 177 360                                           | Receivables              |
| Fournisseurs et autres créditeurs | (392 445)                                         | Trade and other payables |
| Exposition totale                 | (208 880)                                         | Total exposure           |
| 31 décembre 2016                  | Exposition à court terme /<br>Short-term exposure | December 31, 2016        |
|                                   | \$                                                |                          |
| Encaisse                          | 5 775                                             | Cash                     |
| Débiteurs                         | 161 334                                           | Receivables              |
| Fournisseurs et autres créditeurs | (353 903)                                         | Trade and other payables |
| Exposition totale                 | (186 794)                                         | Total exposure           |

La Société assume une variation de  $\pm 8,68\%$  du taux de conversion en pesos mexicains ou en dollars canadiens pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2017 ( $\pm 23,37\%$  en 2016). Ce pourcentage a été déterminé sur la base de la variation annuelle du marché des taux de change au cours des douze mois précédents.

Si le dollar canadien avait varié de  $8,68\%$  ( $23,37\%$  en 2016) par rapport aux pesos mexicains, l'incidence aurait été la suivante:

|                  | Perte nette de la période / Net loss for the period |           |
|------------------|-----------------------------------------------------|-----------|
|                  | \$                                                  | \$        |
| 31 mars 2017     | 1 917                                               | (1 917 )  |
| 31 décembre 2016 | 102 291                                             | (102 291) |

L'exposition à des taux de change varie au cours de la période en fonction du volume des transactions à l'étranger. Néanmoins, l'analyse ci-dessus est considérée comme représentative de l'exposition de la Société au risque de change.

### 20.3 Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt sur ses instruments financiers à taux d'intérêt fixe. Les instruments financiers à taux d'intérêt fixe assujettissent la Société à un risque de juste valeur alors que les instruments financiers à taux variables l'exposent à un risque de variation des flux de trésorerie. Pour les actifs financiers et passifs financiers à taux variable, une réestimation périodique des flux de trésorerie destinée à refléter les fluctuations des taux d'intérêt du marché modifie le taux d'intérêt effectif.

## 20. FINANCIAL INSTRUMENTS AND MANAGEMENT RISKS (continued)

The most significant financial risks to which the Company is exposed are described below.

### 20.1 Market risk

The Company is exposed to risks from changes in foreign exchange rates, interest rates and market prices that affect its financial liabilities, financial assets and future transactions. The Company is exposed to market risk with respect to metal prices and fluctuations of the market in relation to its investments in public companies.

### 20.2 Foreign currency sensitivity

Currency risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of fluctuation in the currency rates which are primarily denominated in Mexican pesos. The Company is exposed to currency fluctuation in the acquisition of exploration and evaluation assets which are based in Mexico.

Most of the Company's transactions are carried out in Canadian dollars. The Company does not enter into arrangements to hedge its foreign exchange risk.

Foreign currency denominated monetary assets and liabilities in Mexican pesos, translated into Canadian dollars at the closing rate, and which expose the Company to the currency risk are as follow:

The Company assumes a  $\pm 8.68\%$  change in the exchange rate of Mexican pesos / Canadian dollars for three-month period ended March 31, 2017 ( $\pm 23.37\%$  in 2016). This percentage has been determined based on the market annual variation in exchange rates in the previous twelve months.

If the Canadian dollar had ranged against the Mexican pesos by  $8.68\%$  ( $23.37\%$  in 2016), then this would have had the following impact:

Exposure to foreign exchange rates varies during the period depending on the volume of foreign transactions. Nonetheless, the analysis above is considered to be representative of the Company's exposure to currency risk.

### 20.3 Interest rate risk

The Company is exposed to interest rate risk on its fixed interest rate financial instruments. Fixed-rate instruments subject the Company to a fair value risk while the variable-rate instruments subject it to a risk of change in cash flow. For variable-rate financial assets and floating rate financial liabilities, periodic re-estimation of cash flows to reflect movements market rates of interest alters the effective interest rate.

## 20. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

### 20.3 Risque de taux d'intérêt (suite)

Pour les actifs et passifs financiers, la Société effectue une révision périodique des flux de trésorerie pour refléter les variations des taux d'intérêt du marché affectant le taux d'intérêt effectif.

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des changements de taux d'intérêt du marché.

### 20.4 Risque de prix des produits de base

La rentabilité future de la Société est directement liée au prix du marché de l'or et de la silice. Les fluctuations des prix de l'or pourrait créer de la volatilité pour les flux de trésorerie futurs, les ventes et les coûts de production futurs. La Société est exposée à des risques de prix des matières premières.

### 20.5 Autre risque de prix

La Société est exposée aux fluctuations des prix du marché pour ses titres cotés de sociétés publiques. La juste valeur des titres négociables représente l'exposition maximale au risque de juste valeur.

Pour ses titres négociables détenus dans des sociétés d'exploration minière, une variation annuelle moyenne de 187 % a été observée au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017 (124 % au 31 décembre 2016). Cette variation est considérée comme base appropriée pour estimer l'impact sur le résultat et les capitaux propres qui auraient été apportés par les changements du risque de marché et qui étaient raisonnablement possibles à la date de clôture. Si le prix de ces titres proposé par la Bourse avait augmenté ou diminué de cette variation, d'autres éléments du résultat global et de l'équité auraient varié de 198 059 \$ (94 670 \$ au 31 décembre 2016).

Les titres négociables sont classés comme disponibles à la vente, donc ils n'auraient eu aucun effet sur le résultat net.

En conformité avec les politiques de la Société, aucune activité de couverture spécifique n'est menée en relation avec ces investissements.

### 20.6 Risque de crédit

L'exposition maximale de la Société au risque de crédit est limitée à la valeur comptable des actifs financiers qui suivent à la date de clôture:

|                   | 31 mars /<br>March 31, 2017 |
|-------------------|-----------------------------|
| Actifs financiers |                             |
| Débiteurs         | 10 295                      |
| Total             | 10 295                      |

La Société n'a pas de comptes commerciaux. Le montant des autres débiteurs figurant à l'état de la situation financière est présenté déduction faite d'une provision pour créances douteuses.

Le risque de crédit associé à la trésorerie et équivalents de trésorerie et à la trésorerie affectée à l'exploration est considéré comme négligeable, étant donné que les fonds sont déposés dans des banques à charte reconnues.

### 20.7 Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer ses engagements liés à des passifs financiers qui sont réglés par la remise de trésorerie ou un autre actif financier.

Au cours de la dernière année, la Société a financé ses programmes d'exploration, son besoin en fonds de roulement et les acquisitions d'actifs miniers par le biais de financements privés et accrédités.

## 20. FINANCIAL INSTRUMENTS AND MANAGEMENT RISKS (continued)

### 20.3 Interest rate risk (continued)

For financial assets and liabilities, the Company proceeds to a periodic re-estimation of cash flows to reflect movements in market rates of interest altering the effective interest rate.

Interest rate risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of change in market interest rates.

### 20.4 Commodity price risk

The future profitability of the Company is directly related to the market price of gold and silica. Fluctuations in the gold price could create volatility in the future cash flows, the future reported amounts for sales and production costs. The Company is exposed to commodity price risks.

### 20.5 Other price risk

The Company is exposed to fluctuations in the market prices of its marketable securities. The fair value of marketable securities represents the maximum exposure to fair value risk.

For the marketable securities quoted in mining exploration companies, an average annual change of 187 % has been observed during three-month period ended March 31, 2017 (124 % at December 31, 2016). This variation figure is considered to be a suitable basis for estimating how net income and equity would have been affected by changes in market risk that were reasonably possible at the reporting date. If the quoted stock price for these securities increased or decreased by that variation, other comprehensive income and equity would have changed by \$ 198,059 (\$ 94,670 at December 31, 2016).

The marketable securities are classified as available-for-sale, therefore no effect on profit or loss would have occurred.

In accordance with the Company's policies, no specific hedging activities are undertaken in relation to these investments.

### 20.6 Credit risk

The Company's maximum exposure to credit risk is limited to the carrying amount of the following financial assets at the reporting date, as summarized below:

|  | 31 décembre /<br>December 31, 2016 |                  |
|--|------------------------------------|------------------|
|  |                                    | Financial assets |
|  | 20 636                             | Receivables      |
|  | 20 636                             | Total            |

The Company has no trade accounts. The amount of other receivables in the statement of financial position is presented net of the allowance for doubtful accounts.

The credit risk for cash and cash equivalent and cash reserved for exploration is considered negligible, since the funds are deposited in recognized chartered banks.

### 20.7 Liquidity risk

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

Over the past year, the Company has financed its exploration programs, its cash flow requirement and acquisitions of mining assets through private and flow-through financings.

## 20. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

### 20.7 Risque de liquidité (suite)

Le tableau suivant présente les échéances contractuelles (y compris les paiements d'intérêts le cas échéant), des passifs de la Société:

| 31 mars 2017                      | Moins d'un an /<br>Less than one year | \$ |
|-----------------------------------|---------------------------------------|----|
| Fournisseurs et autres créditeurs | 814 357                               |    |
| 31 décembre 2016                  | Moins d'un an /<br>Less than one year | \$ |
| Fournisseurs et autres créditeurs | 590 184                               |    |

### 20.8 Risque de recouvrement

La Société a des taxes sur les produits et services à recevoir du Gouvernement mexicain au montant de 177 360 \$ (161 334 \$ en 2016). Ce montant est constitué de réclamations effectuées entre 2010 et 2016. Antérieurement le délai de recouvrement antérieur a pris plusieurs années. Cependant en 2015, le retard s'est amoindri et toutes les réclamations encaissées n'ont pas fait l'objet d'ajustement. Aucune perte de valeur n'a été reconnue.

## 21. ÉVENTUALITÉS

La Société est financée en partie par l'émission d'actions accréditatives, et selon des règles fiscales relatives à ce type de financement, la Société est engagée à réaliser des travaux d'exploration minière.

Les délais sont également fixés par les règles fiscales pour la réalisation des travaux d'exploration et ce, au plus tard à la première des dates suivantes :

- Deux ans suivant l'émission du placement accréditif;
- Un an après que la Société ait renoncé aux déductions fiscales liées aux travaux d'exploration.

Les opérations de la Société sont régies par les lois et réglementations gouvernementales en matière de protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables. Selon les dirigeants, la Société est en conformité avec les lois et règlements. Les frais de restauration seront pris en compte au résultat net de l'année suivant une estimation raisonnable des impacts monétaires.

De plus, des dépenses d'exploration renoncées à des investisseurs en décembre 2011, 2012 et 2013 ont été réduites par l'Agence du Revenu du Canada. Il n'est pas possible de déterminer les conséquences fiscales négatives pour les investisseurs ainsi que le montant qui pourrait être à payer par la Société à cet égard, le cas échéant.

Le 4 avril 2007, la Société et deux de ses administrateurs ont été cités dans une poursuite pour une réclamation déposée par Greatwater Inc. La Société nie toute responsabilité et allégations et l'objet de la demande est sans fondement. La Société a déposé une déclaration de la défense et poursuit les allégations de manière agressive. Aucune provision n'a été prise.

Le 31 juillet 2007, la Société et un administrateur ont été cités dans une poursuite pour une réclamation déposée par Billinton Publications Inc. réclamant une somme de 18 000 \$ qui n'a pas été payée. La Société n'a conclu aucun accord avec le demandeur et nie sa responsabilité et allégations et l'objet de la demande est sans fondement. La Société a déposé une déclaration de la défense. Aucune provision n'a été prise.

## 20. FINANCIAL INSTRUMENTS AND MANAGEMENT RISKS (continued)

### 20.7 Liquidity risk (continued)

The following table presents contractual maturities (including interest payments where applicable), of the Company's liabilities:

| March 31, 2017           | Moins d'un an /<br>Less than one year | \$ |
|--------------------------|---------------------------------------|----|
| Trade and other payables | 814 357                               |    |
| December 31, 2016        | Moins d'un an /<br>Less than one year | \$ |
| Trade and other payables | 590 184                               |    |

### 20.8 Recovery risk

The Company has taxes on goods and services from the Mexican Government in the amount of \$ 177,360 (\$ 161,334 in 2016). This amount consists of claims made between 2010 and 2016. The previous recovery period took several years. However in 2015, the delay was lessened and all collected amounts have not been adjusted. No loss in value has been recognized.

## 21. CONTINGENCIES

The Company is partially financed through the issuance of flow-through shares, and according to tax rules regarding this type of financing, the Company is engaged to realize mining exploration work.

These tax rules also set deadlines for carrying out the exploration work no later than the first of the following dates:

- Two years following the flow-through placements;
- One year after the Company has renounced the tax deductions relating to the exploration work.

The Company's operations are governed by governmental laws and regulations regarding environmental protection. Environmental consequences are hardly identifiable. According to management, the Company is in conformity with the laws and regulations. Restoration costs will be accounted in net income of the year following a reasonable estimate of monetary impacts.

Furthermore, exploration expenses renounced to the investors in December 2011, 2012 and 2013 has been reduced by the Canada Revenue Agency. It is not possible to determine the negative tax consequences for the investors or the related amount that could be paid by the Company, if any.

On April 4, 2007, the Company and two of the directors have been named in a suit for a claim filed by Greatwater Inc. The Company denies liability and allegations and views the claim is without merit. The Company has filed a statement of defence and is pursuing the allegations aggressively. No provision has been taken.

On July 31, 2007, the Company and a director have been named in a suit for a claim filed by Billington Publications Inc. claiming an amount of \$ 18,000 that has not been paid. The Company has no agreement with the plaintiff and denies liability and allegations and views the claim is without merit. The Company has filed a statement of defence. No provision has been taken.

## 22. ENGAGEMENTS

### FRAIS D'EXPLORATION

Les engagements pour mener à bien les travaux d'exploration qui ne sont pas respectés sont soumis à un taux d'imposition combiné de 26,90% (Canada et Québec).

Cependant, il n'existe aucune garantie que ses dépenses d'exploration seront admissibles comme frais d'exploration au Canada, même si la Société s'engage à prendre toutes les mesures nécessaires à cet égard. Les refus de certaines dépenses par les autorités fiscales auraient un impact fiscal négatif pour les investisseurs.

En mai 2016, la Société a reçu 387 500 \$ par le biais d'un placement privé accréditif et a renoncé à des déductions fiscales auprès du gouvernement fédéral et provincial pour 387 500 \$. La direction est tenue de remplir ses engagements avant le 31 décembre 2017.

### CONTRATS D'OPTIONS

#### La Scie, Terre-Neuve

Conformément à l'entente signée le 15 mars 2013, la Société peut acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété et aura le droit exclusif d'explorer et de développer la propriété au cours des 4 prochaines années en contrepartie de :

- (i) Paiements en espèces totalisant 110 000 \$ à M. Jason Burton répartis comme suit :
  - a. 15 000 \$ payable à la signature de l'entente d'option officielle;
  - b. 20 000 \$ payable à la date du deuxième anniversaire de l'entente;
  - c. 25 000 \$ payable à la date du troisième anniversaire de l'entente;
  - d. 50 000 \$ payable à la date du quatrième anniversaire de l'entente.
- (ii) Émission de 195 000 actions ordinaires de la Société réparties comme suit :
  - a. 30 000 actions ordinaires à la signature de l'entente d'option officielle;
  - b. 40 000 actions ordinaires à la date du deuxième anniversaire de l'entente;
  - c. 50 000 actions ordinaires à la date du troisième anniversaire de l'entente;
  - d. 75 000 actions ordinaires à la date du quatrième anniversaire de l'entente.
- (iii) Engagement de dépenses d'exploration pour un montant total d'au moins 700 000 \$ réparti comme suit :
  - a. 75 000 \$ le ou avant la date du premier anniversaire de l'entente;
  - b. 150 000 \$ le ou avant la date du deuxième anniversaire de l'entente;
  - c. 175 000 \$ le ou avant la date du troisième anniversaire de l'entente;
  - d. 300 000 \$ le ou avant la date du quatrième anniversaire de l'entente.

Le 18 avril 2017, les parties ont convenu de suspendre temporairement et de geler l'entente à une date ultérieure à déterminer.

## 22. COMMITMENTS

### EXPLORATION EXPENSES

Commitments to carry out exploration work that are not respected are subject to a combined tax rate of 26.90 % (Canada and Quebec).

However, there is no guarantee that its exploration expenses will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company is committed to taking all necessary measures in this regard. Refusal of certain expenses by the tax authorities would have a negative tax impact on investors.

In May 2016, the Company received \$ 387,500 following a flow-through private placement and has renounced tax deductions of \$ 387,500 for federal and provincial government. Management is required to fulfil its commitments before December 31, 2017.

### OPTIONS AGREEMENTS

#### La Scie, Newfoundland

Pursuant to the agreement signed on March 15, 2013, the Company may acquire a 100% interest in the property and has the exclusive right to explore and develop the property over the next 4 years in consideration of:

- (i) Cash payments totaling \$ 110,000 to Mr. Jason Burton distributed as follows:
  - a. \$ 15,000 payable on signing of the official option;
  - b. \$ 20,000 payable on the second anniversary of the agreement;
  - c. \$ 25,000 payable on the third anniversary of the agreement;
  - d. \$ 50,000 payable on the fourth anniversary of the agreement.
- (ii) Issuance of 195,000 shares of the Company as follows:
  - a. 30,000 common shares at the signing of the official option;
  - b. 40,000 common shares at the date of the second anniversary of the agreement;
  - c. 50,000 common shares on the third anniversary of the agreement;
  - d. 75,000 common shares on the fourth anniversary of the agreement.
- (iii) Commitment of exploration expenditures for a total of at least \$ 700,000 distributed as follows:
  - a. \$ 75,000 on or before the first anniversary of the agreement;
  - b. \$ 150,000 on or before the second anniversary of the agreement;
  - c. \$ 175,000 on or before the third anniversary of the agreement;
  - d. \$ 300,000 on or before the fourth anniversary of the agreement.

On April 18, 2017, the parties agreed to temporarily suspend and freeze the agreement at a future-date to be determined.

**Bowmore Exploration Ltée.****Notes complémentaires consolidées****Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2017 et 2016**  
(non-audités, en dollars canadiens)**Bowmore Exploration Ltd.****Notes to the Consolidated Financial Statements****For the three-month periods ended March 31, 2017 and 2016**  
(unaudited, in Canadian dollars)**23. ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT**

**Le 20 avril 2017**, la Société a signé un contrat d'option pour acquérir, auprès de trois propriétaires privés 100% d'intérêt indivis dans les propriétés Gilmour South, Louvicourt, Fab et Flat Landing Brook.

Les projets sont composés d'un total de 55 unités d'indemnisation couvrant environ 1 200 hectares et sont situés à 20 km au sud-ouest de la ville de Bathurst.

Conformément à la convention d'option, la Société peut acquérir une participation de 100% dans les projets en considération:

- (i) Total des paiements en espèces de 216 000 \$ aux fournisseurs, comme suit:
- (ii) Émission totale de 570 000 actions ordinaires;
- (iii) Engager des dépenses d'un montant total de 500 000 \$.

**23. SUBSEQUENT EVENT**

**On April 20, 2017**, the Company signed an Option Agreement to acquire, from three private owners 100% undivided interest in the Gilmour South, Louvicourt, Fab, and Flat Landing Brook properties.

The Projects are composed of a total of 55 claim units covering approximately 1,200 hectares and are located 20 km south west of the City of Bathurst.

Pursuant to the Option Agreement, the Company may acquire 100% interest in the Projects in consideration of:

- (i) Total cash payments of \$ 216,000 to the Vendors as follows:
- (ii) Total issuance of 570,000 common shares;
- (iii) Incur expenditures in the aggregate amount of \$ 500,000.