



AMEX EXPLORATION INC.

(UNE SOCIÉTÉ D'EXPLORATION)

États financiers consolidés intermédiaires
pour les périodes de trois mois terminées
les 31 mars 2025 et 2024.

AMEX EXPLORATION INC.

(AN EXPLORATION COMPANY)

Interim Consolidated Financial Statements
for the three-month periods ended
March 31, 2025, and 2024.

AVIS AUX LECTEURS D'ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Les états financiers consolidés intermédiaires non audités d'Amex Exploration Inc. pour la période de trois mois se terminant le 31 mars 2025, n'ont pas été révisés par une firme d'auditeurs externes.

NOTICE TO READERS OF INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS:

The Interim Consolidated Financial Statements unaudited of Amex Exploration Inc. for the three-month period ended March 31, 2025, were not audited by a firm of external auditors.

(s) Victor Cantore

Victor Cantore

Président et chef de la direction /
President and Chief Executive Officer

(s) Mpoyi Patrick Musampa

Mpoyi Patrick Musampa, CPA

Chef de la direction financière /
Chief Financial Officer

TABLE DES MATIÈRES**TABLE OF CONTENTS**

	Page	
États consolidés de la situation financière	4	Consolidated Statements of Financial Position
États consolidés du résultat global	5	Consolidated Statements of Comprehensive Income
États consolidés des variations des capitaux propres	6	Consolidated Statements of Changes in Equity
États consolidés des flux de trésorerie	8	Consolidated Statements of Cash Flows
Notes		Notes
1. Nature des activités et continuité d'exploitation	9	1. Nature of operations and going concern assumption
2. Généralités et conformité aux IFRS	9	2. General information and statement of compliance with IFRSs
3. Méthodes comptables significatives	9	3. Material accounting policies
4. Jugements, estimations et hypothèses	18	4. Judgments, estimates and assumptions
5. Trésorerie et équivalents de trésorerie	19	5. Cash and cash equivalent
6. Autres débiteurs	19	6. Other receivables
7. Actifs d'exploration et d'évaluation	20	7. Exploration and evaluation assets
8. Immobilisations corporelles	25	8. Property and equipment
9. Dettes fournisseurs et autres créiteurs	26	9. Trade and other payables
10. Capitaux propres	26	10. Equity
11. Paiements fondés sur des actions	27	11. Share-based payments
12. Résultat par action	28	12. Earnings per share
13. Actifs et passifs financiers	28	13. Financial assets and liabilities
14. Informations additionnelles – Flux de trésorerie	29	14. Additional information – Cash Flows
15. Transactions entre parties liées	30	15. Related party transactions
16. Politiques et procédures de gestion du capital	30	16. Capital management policies and procedures
17. Éventualités	31	17. Contingencies
18. Risques découlant des instruments financiers	31	18. Financial instrument risks

Amex Exploration Inc.
États consolidés de la situation financière
Au 31 mars 2025
(En dollars canadiens)

Amex Exploration Inc.
Consolidated Statements of Financial Position
As March 31, 2025
(In Canadian dollars)

		31 mars / March 31, 2025 (non-audités / unaudited)	31 décembre / December 31, 2024 (audités / audited)	
	Notes	\$	\$	
ACTIF				ASSETS
Courant				Current
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	10 194 796	3 527 723	Cash and cash equivalent
Certificat de dépôt, 5,6%, échéant le 5 février 2025		-	10 000 000	Deposit certificate, 5.6%, maturing on February 5, 2025
Autres débiteurs	6	672 294	1 386 747	Other receivables
Crédits d'impôt à recevoir		422 955	440 030	Tax credits receivable
Frais payés d'avance		<u>471 454</u>	<u>349 624</u>	Prepaid expenses
		<u>11 761 499</u>	<u>15 704 125</u>	
Non courant				Non-Current
Actifs d'exploration et d'évaluation	7	123 889 754	121 021 559	Exploration and evaluation assets
Immobilisations corporelles	8	<u>968 341</u>	<u>1 020 408</u>	Property and equipment
Total de l'actif		<u>136 619 594</u>	<u>137 746 091</u>	Total assets
PASSIF				LIABILITIES
Courant				Current
Dettes fournisseurs et autres créateurs	9	1 522 519	1 748 376	Trade and other payables
Autres passifs	16	<u>2 075 088</u>	<u>2 751 615</u>	Other liabilities
		<u>3 597 607</u>	<u>4 499 991</u>	
Non courant				Non current
Passif d'impôt différé		20 305 562	20 305 562	Future income tax liability
Total du passif		<u>23 903 169</u>	<u>24 805 553</u>	Total liabilities
CAPITAUX PROPRES				EQUITY
Capital social	10	134 010 160	134 010 160	Share capital
Bons de souscription	10	843 339	843 339	Warrants
Surplus d'apport		3 180 327	3 180 327	Contributed surplus
Option d'achat d'actions	11	3 329 865	3 329 865	Stock options
Déficit		<u>(28 647 266)</u>	<u>(28 423 153)</u>	Deficit
Total des capitaux propres		<u>112 716 425</u>	<u>112 940 538</u>	Total equity
Total du passif et des capitaux propres		<u>136 619 594</u>	<u>137 746 091</u>	Total liabilities and equity

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 20 mai 2025.

These consolidated financial statements were approved and authorized for issue by the Board of Directors on May 20, 2025.

(s) Victor Cantore
Victor Cantore
Président et Chef de la Direction et administrateur /
President and Chief Executive Officer and Director

(s) Jacques Trottier
Jacques Trottier, Ph.D
Président exécutif du conseil /
Executive Chairman

Amex Exploration Inc.

États consolidés du résultat global

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
 (En dollars canadiens)

Amex Exploration Inc.

Consolidated Statements of Comprehensive Income

For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
 (In Canadian dollars)

	31 mars / March 31, 2025	31 mars / March 31, 2024	
	Notes	\$	
Honoraires professionnels et de consultation		297 536	208 410
Salaires, bonus et avantages sociaux du personnel		145 543	302 156
Frais de déplacement et de représentation		155 581	60 903
Frais de publicité et de congrès		173 793	116 006
Inscription et information des actionnaires		44 978	48 782
Perte (gain) résultant des écarts de change		32 240	89 267
Variation nette de la juste valeur des placements		-	969
Autres charges opérationnelles		113 551	134 962
Amortissement d'actifs non financiers		52 068	47 380
Résultat opérationnel	9	(1 015 290)	(1 009 135)
Revenus d'intérêts		114 651	356 574
Résultat net avant impôt de la période		(900 639)	(652 561)
Recouvrement d'impôt différé		676 526	1 084 134
Résultat (perte) net et résultat global de la période		(224 113)	431 573
Résultat par action			Earnings per share
Résultat de base par action	12	(0,002)	Basic and earnings per share
Résultat dilué par action	12	(0,002)	Diluted earnings per share

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

Amex Exploration Inc.
États consolidés des variations des capitaux propres

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
 (En dollars canadiens)

Amex Exploration Inc.
Consolidated Statements of Changes in Equity

For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
 (In Canadian dollars)

Notes	Nombre d'actions / Number of shares	Capital social / Share Capital	Bons de souscription / Warrant s	Surplus d'apport / Contributed Surplus	Options d'achat d'actions / Stock Options	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total equity	
		\$		\$	\$	\$	\$	
Solde au 1 ^{er} janvier 2025	120 912 936	134 010 160	843 339	3 180 327	3 329 865	(28 423 153)	112 940 538	Balance as at January 1, 2025
Actions émises dans le cadre d'un placement privé accréditif	-	-	-	-	-	-	-	Shares issued in a flow-through private placement
Actions émises dans le cadre d'un placement privé	-	-	-	-	-	-	-	Shares issued in a private placement
Bons de souscription	10	-	-	-	-	-	-	Warrants
Options expirées	-	-	-	-	-	-	-	Expired options
Options exercées	11	-	-	-	-	-	-	Exercised options
Perte nette globale de la période	-	-	-	-	-	(224 113)	(224 113)	Comprehensive loss for the period
Solde au 31 mars 2025	120 912 936	134 010 160	843 339	3 180 327	3 329 865	(28 647 266)	112 716 425	Balance as at March 31, 2025

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

Amex Exploration Inc.
États consolidés des variations des capitaux propres
Pour les périodes de trois mois terminés les 31 mars 2025 et 2024
 (En dollars canadiens)

Amex Exploration Inc.
Consolidated Statements of Changes in Equity
For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
 (In Canadian dollars)

	Notes	Nombre d'actions / Number of shares	Capital social / Share Capital \$	Surplus d'apport / Contributed Surplus \$	Options d'achat d'actions / Stock Options \$	Déficit / Deficit \$	Total des capitaux propres / Total equity \$	
Solde au 1^{er} janvier 2024		103 243 001	108 021 029	2 153 679	6 369 158	(26 910 386)	89 633 480	Balance as at January 1, 2024
Actions émises dans le cadre d'un placement privé accréditif		11 344 130	17 923 725	-	-	-	17 923 725	Shares issued in a flow-through private placement
Options expirées		-	-	581 654	(581 654)	-	-	Expired options
Options exercées	12	341 805	62 000	1 799 695	(1 799 695)	-	62 000	Exercised options
Résultat global de la période		-	-	-	-	431 573	431 573	Comprehensive income for the period
Solde au 31 mars 2024		114 928 936	126 006 754	4 535 028	3 987 809	(27 395 153)	107 134 438	Balance as at March 31, 2024

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

Amex Exploration Inc.
États consolidés des flux de trésorerie
Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
 (En dollars canadiens)

Amex Exploration Inc.
Consolidated Statements of Cash Flows
For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
 (In Canadian dollars)

	Notes	31 mars / March 31, 2025	31 mars / March 31, 2024	
		\$	\$	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES				OPERATING ACTIVITIES
Résultat net		(224 113)	431 573	Net income (loss)
Ajustements :				Adjustments :
Impôt différé (recouvrement)		(676 526)	(1 084 134)	Deferred income tax recovery
Variation nette de la juste valeur des placements		-	969	Net change in fair value of investments
Amortissement d'actifs non financiers	8	52 068	47 680	Depreciation and amortization of non financial assets
Variation nette des éléments du fonds de roulement	14	<u>383 841</u>	<u>1 062 927</u>	Net change in working capital items
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		(464 730)	459 015	Cash flows from operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				INVESTING ACTIVITIES
Certificat de dépôt		10 000 000	-	Deposit certificate
Ajout aux immobilisations corporelles	8	-	(5 862)	Additions to property and equipment
Ajout aux actifs d'exploration et d'évaluation	7	<u>(2 868 197)</u>	<u>(4 295 968)</u>	Additions to exploration and evaluation assets
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		7 131 803	(4 301 850)	Cash flows from investing activities
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				FINANCING ACTIVITIES
Émission d'actions dans le cadre d'un placement privé accréditif	10	-	26 658 706	Issuance of units by flow-through private placement
Options exercées		-	62 000	Exercised options
Frais d'émission d'unités et d'actions		-	(916 340)	Issuance cost of units and shares
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-	25 804 365	Cash flows from financing activities
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie		6 667 073	21 961 531	Net change in cash and cash equivalents
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		<u>3 527 723</u>	<u>3 360 598</u>	Cash and cash equivalents, beginning of the period
Trésorerie à la fin de la période		278 843	323 716	Cash end of period
Équivalents de la trésorerie à la fin de la période		<u>9 912 952</u>	<u>3 036 882</u>	Cash equivalents end of period
Trésorerie et équivalents de la trésorerie à la fin de la période		<u>10 194 796</u>	<u>3 360 598</u>	Cash and cash equivalents end of the period

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés

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

Amex Exploration Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
(En dollars canadiens)

Amex Exploration Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
(In Canadian dollars)

1. NATURE DES ACTIVITÉS ET RISQUE DE LIQUIDITÉ

Amex Exploration Inc. et ses filiales (ci-après la «Société») se spécialisent dans l'exploration de l'or dans des sites miniers situés au Canada.

La Société n'a pas encore trouvé une propriété qui contient des dépôts de minéraux économiquement exploitables et n'a pas généré de revenus ou de flux de trésorerie de son exploitation. La Direction s'attend à ce que le fonds de roulement de 8 163 892 \$ couvre ses besoins en matière d'opérations pour les douze prochains mois. Dans le futur et périodiquement, la Société devra obtenir du financement supplémentaire pour continuer ses activités et rien ne garantit qu'elle parviendra à lever des fonds supplémentaires que ce soit au moyen d'émissions d'actions ou de financements par emprunts, sans s'y limiter.

2. GÉNÉRALITÉS ET CONFORMITÉ AUX NORMES IFRS DE COMPTABILITÉ

Les états financiers consolidés ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board ("Normes IFRS de comptabilité").

Amex Exploration Inc. est la société mère ultime.

Amex Exploration Inc. est constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Québec). Le siège social, qui est aussi l'établissement principal, est situé au 410, rue St-Nicolas, bureau 236, Montréal, Québec, Canada. Les actions d'Amex Exploration Inc. sont cotées à la Bourse de croissance TSX.

3. MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

3.1 Principes de consolidation

Les états financiers consolidés de la Société comprennent les comptes de la Société mère et de ses filiales. La société mère contrôle une filiale si elle est exposée, ou a droit, à des rendements variables en raison de ses liens avec la filiale et si elle a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'elle détient sur la filiale. Les filiales de la Société sont toutes détenues à 100% par la société mère. La date de présentation de l'information financière annuelle de toutes les filiales est le 31 décembre.

Toutes les transactions et tous les soldes entre les sociétés du groupe sont éliminés lors de la consolidation, y compris les profits latents et les pertes latentes sur les transactions réalisées entre les sociétés du groupe. 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 net ou les autres éléments du résultat global des filiales acquises ou cédées au cours de l'exercice sont comptabilisés à partir de la date effective de l'acquisition ou jusqu'à la date effective de la cession, le cas échéant.

1. NATURE OF OPERATIONS AND LIQUIDITY RISK

Amex Exploration Inc. and its subsidiaries (hereinafter the "Company") specialize in exploration of gold mining sites located in Canada.

The Company has not yet found a mineral property that contains mineral deposits that are economically recoverable and has not generated income nor cash flows from its operations. Management believes that the working capital of \$8,163,892 will cover its operating costs for the next twelve months. In the future and from time to time, the Company will need to obtain additional financing to continue its operations, and there can be no assurance that it will succeed in raising additional funds, including, but not limited to, by means of equity issues or debt financings.

2. GENERAL INFORMATION AND STATEMENT OF COMPLIANCE WITH IFRS ACCOUNTING STANDARDS

The consolidated financial statements have been prepared in accordance to the International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standards Board ("IFRS Accounting Standards").

Amex Exploration Inc. is the Company's ultimate parent company.

Amex Exploration Inc. is incorporated under *Business corporation Act* (Québec). The address of Amex Exploration Inc.'s registered office and its principal place of business is 410, St-Nicolas Street, suite 236, Montreal, Quebec, Canada. Amex Exploration Inc.'s shares are listed on the TSX Venture Exchange.

3. MATERIAL ACCOUNTING POLICIES

3.1 Basis of consolidation

The Company's consolidated financial statements include the accounts of the parent company and all of its subsidiaries. The parent company controls a subsidiary if it is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the subsidiary and has the ability to affect those returns through its power over the subsidiary. The Company's subsidiaries are all 100% owned by the parent company. The annual financial information of all subsidiaries have a reporting date of December 31.

All transactions and balances between Group companies are eliminated upon consolidation, including unrealized gains and losses on transactions between group companies. Amounts reported in the financial statements of subsidiaries have been adjusted where necessary to ensure consistency with the accounting policies adopted by the Company.

Profit and loss and other comprehensive income of subsidiaries acquired or sold during the year are recognized from the effective date of the acquisition, or up to the effective date of disposal, as applicable.

Amex Exploration Inc.**Notes aux états financiers consolidés**

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
(En dollars canadiens)

Amex Exploration Inc.**Notes to consolidated financial statements**

For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
(In Canadian dollars)

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**3.1 Principes de consolidation (suite)****Filiales**

Les informations sur les filiales de la Société aux 31 mars 2025 et 31 mars 2024 se détaillent comme suit :

Nom des filiales / Name of subsidiaries	Activité principale / Principal activity	Pays de constitution / Country of incorporation	Intérêt et droit de vote / Interest and voting	Pourcentage de détention / Percentage of ownership	Contrôle détenu / Power held
X-Ore International Inc.	Société de portefeuille / Holding Company	Canada	100 %	100 %	
Minerales X-Ore S.A. de CV	Exploration minière au Mexique / Mineral exploration in Mexico	Mexique/ Mexico	100 %		100 %

3.2 Conversion des monnaies étrangères**Monnaie fonctionnelle et de présentation**

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 la période de présentation de l'information financière.

Transactions et soldes en monnaies étrangères

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

Les éléments non monétaires ne sont pas reconvertis à la fin de l'exercice et sont évalués au coût historique (convertis au cours de change en vigueur à la date de transaction), à l'exception des éléments non monétaires évalués à la juste valeur, qui sont convertis au cours de change en vigueur à la date à laquelle la juste valeur a été déterminée.

3.3 Instruments financiers**Reconnaissance et décomptabilisation**

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient 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 sont transférés.

Un passif financier est décomptabilisé lorsqu'il est éteint, résilié, annulé ou expiré.

Classement et évaluation initiale des actifs financiers

Les actifs financiers sont initialement évalués à la juste valeur, ajustée des coûts de transaction (le cas échéant).

Les actifs financiers sont classés dans les catégories suivantes :

- Coût amorti
- Juste valeur par le biais du résultat net
- Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global

Au cours des périodes présentées, la Société n'a aucun actif financier classé comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

3. SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (continued)**3.1 Basis of consolidation (continued)****Subsidiaries**

Information on the Company's subsidiaries as March 31, 2025 and March 31, 2024 are as follows:

Pourcentage de détention / Percentage of ownership

Nom des filiales / Name of subsidiaries	Activité principale / Principal activity	Pays de constitution / Country of incorporation	Intérêt et droit de vote / Interest and voting	Pourcentage de détention / Percentage of ownership	Contrôle détenu / Power held
X-Ore International Inc.	Société de portefeuille / Holding Company	Canada	100 %	100 %	
Minerales X-Ore S.A. de CV	Exploration minière au Mexique / Mineral exploration in Mexico	Mexique/ Mexico	100 %		100 %

3.2 Foreign currency translation**Functional and presentation currency**

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

Foreign currency transactions and balances

Foreign currency transactions are translated into the functional currency of the Company, using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions (spot exchange rate). Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the remeasurement of monetary items denominated in foreign currency at the period end exchange rates are recognized in profit or loss.

Non-monetary items are not re-translated at year-end and are measured at historical cost (translated using the exchange rates at the transaction date), except for non-monetary items measured at fair value which are translated using the exchange rates at the date when fair value was determined.

3.3 Financial Instruments**Recognition and derecognition**

Financial assets and financial 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 it is extinguished, discharged, cancelled or expired.

Classification and initial measurement of financial assets

Financial assets are initially measured at fair value adjusted for transaction costs (if any).

Financial assets are classified into the following categories:

- Amortised cost
- Fair value through profit or loss
- Fair value through other comprehensive income

During the periods reported the Company does not have any financial assets categorised as fair value through other comprehensive income.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**3.3 Instruments financiers (suite)****Classement et évaluation initiale des actifs financiers (suite)**

Le classement est déterminé à la fois par :

- Modèle d'entreprise de l'entité pour la gestion de l'actif financier.
- Les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier.

Tous les produits et charges liés aux actifs financiers qui sont comptabilisés en résultat net sont présentés dans les autres revenus, à l'exception de la perte de valeur des créances clients qui est présentée dans les autres dépenses, le cas échéant.

Évaluation ultérieure des actifs financiers**Actifs financiers au coût amorti**

Les actifs financiers sont évalués au coût amorti s'ils remplissent les conditions suivantes :

- Ils sont détenus dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir les actifs financiers et de collecter ses flux de trésorerie contractuels.
- Les conditions contractuelles des actifs financiers donnent lieu à des flux de trésorerie constitués uniquement de paiements de principal et d'intérêts du principal restant dû.

Après la comptabilisation initiale, ceux-ci sont évalués au coût amorti selon la méthode des intérêts effectifs. L'actualisation est omise lorsque l'effet de l'actualisation est non significatif. La trésorerie et équivalents de trésorerie, le certificat de dépôt et les intérêts à recevoir et autres débiteurs entrent dans cette catégorie d'instruments financiers.

Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN)

Les actifs financiers qui sont détenus selon un modèle économique différent de ceux de type « détention aux fins de la perception » ou « détention aux fins de la perception et de la vente » sont classés dans la catégorie de la JVRN. De plus, peu importe le modèle économique, les actifs financiers dont les flux de trésorerie contractuels ne correspondent pas uniquement à des remboursements de principal et des versements d'intérêts sont comptabilisés à la JVRN.

La catégorie comprend un placement en instruments de capitaux propres. La Société comptabilise le placement à la JVRN et n'a pas fait le choix irréversible de comptabiliser son placement dans Métaux Osisko Inc. à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultats global (JVAERG).

Dépréciation d'actifs financiers

Les exigences de dépréciation d'IFRS 9 utilisent des informations prospectives pour comptabiliser les pertes de crédit attendues, à savoir le modèle de pertes de crédit attendues. La Société prend en compte un large éventail d'informations lors de l'évaluation des pertes de crédit attendues, y compris les événements passés, les conditions actuelles, ainsi que des prévisions raisonnables et justifiables qui affectent la recouvrabilité attendue des flux de trésorerie futurs de l'instrument.

Classification et évaluation des passifs financiers

Les passifs financiers de la société comprennent les dettes fournisseurs et autres créateurs, à l'exception des vacances à payer aux employés et des bonus à payer à des dirigeants et administrateurs. Les passifs financiers sont initialement évalués à la juste valeur et, le cas échéant, ajustés pour tenir compte des coûts de transaction, sauf si la Société a désigné un passif financier à la juste valeur par le biais du résultat net. Par la suite, les passifs financiers sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Toutes les charges liées aux intérêts sont incluses dans les charges financières ou les produits financiers, le cas échéant.

3. SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (continued)**3.3 Financial Instruments (continued)****Classification and initial measurement of financial assets (continued)**

The classification is determined by both:

- The entity's business model for managing the financial asset
- The contractual cash flow characteristics of the financial asset.

All income and expenses relating to financial assets that are recognized in profit or loss are presented within the other income, except for impairment of trade receivables which is presented within other expenses, if any.

Subsequent measurement of financial assets**Financial assets measured at amortised cost**

Financial assets are measured at amortised cost if the assets meet the following conditions:

- They are held within a business model whose objective is to hold the financial assets and collect its contractual cash flows.
- The contractual terms of the financial assets give rise to cash flows that are solely payments of principal and interest in the principal amount outstanding.

After initial recognition, these are measured at amortised cost using the effective interest method. Discounting is omitted where the effect of discounting is immaterial. The Company's cash and cash equivalents, deposit certificate and interest receivable and other receivables fall into this category of financial instruments.

Financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL)

Financial assets that are held within a different business model other than 'hold to collect' or 'hold to collect and sell' are categorized at fair value through profit and loss. Further, irrespective of business model financial assets whose contractual cash flows are not solely payments of principal and interest are accounted for at FVTPL.

The category contains an equity investment. The Company accounts for the investment at FVTPL and did not make the irrevocable election to account for the investment in Osisko Metals Incorporated. at fair value through other comprehensive income (FVOCI).

Impairment of financial assets

IFRS 9's impairment requirements use prospective information to recognise expected credit losses – the 'expected credit loss (ECL) model'. The Company considers a broader range of information when assessing credit risk and measuring expected credit losses, including past events, current conditions, reasonable and supportable forecasts that affect the expected collectability of the future cash flows of the instrument.

Classification and measurement of financial liabilities

The Company's financial liabilities include trade and other payables, except vacations to be paid to employees and the bonuses payable to directors and officers. Financial liabilities are initially measured at fair value, and, where applicable, adjusted for transaction costs unless the Company designated a financial liability at fair value through profit or loss. Subsequently, financial liabilities are measured at amortized cost using the effective interest method. All interest-related costs are included within finance costs or finance income, if any.

Amex Exploration Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
(En dollars canadiens)

Amex Exploration Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
(In Canadian dollars)

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

3.4 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût. Elles sont amorties selon la méthode de l'amortissement dégressif et les taux sont indiqués ci-dessous :

	Méthodes / Basis	Tax / Rate	
Bâtiment	Amortissement dégressif / Declining-balance depreciation	4%	Building
	Amortissement dégressif / Declining-balance depreciation	20%	Furniture & Fittings
Mobilier & agencement	Amortissement dégressif / Declining-balance depreciation	20%	Equipment
	Amortissement dégressif / Declining-balance depreciation	20%	Rolling Stock

Les estimations significatives à l'égard de la valeur résiduelle et de la durée d'utilité sont revues au besoin, mais au moins une fois l'an.

3.5 Résultat de base et dilué par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires d'Amex Exploration Inc. 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 d'Amex Exploration Inc. ainsi que le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives, lesquelles englobent les options d'achat d'actions et les bons de souscription. 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.

3.6 Information sectorielle

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.

La Société considère qu'elle a un seul secteur, soit celui de l'exploration et de l'évaluation des ressources minières. Tous les actifs non courants de la Société sont détenus au Canada.

3.7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent l'encaisse et les certificats de placement garantis qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont exposés à un signe négligeable de changement de valeur.

3.8 Crédits d'impôt à recevoir

La Société a droit à des crédits d'impôt remboursables sur les frais d'exploration admissibles engagés et à des crédits de droits remboursables selon la *Loi sur l'impôt minier*. Ces crédits d'impôt sont comptabilisés en réduction des dépenses d'exploration engagées et en fonction des estimations raisonnables de la direction. La Société comptabilise ces crédits d'impôt lorsqu'il existe une assurance raisonnable que les crédits seront recouvrés et accordés et que la Société respectera les conditions connexes.

3. SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (continued)

3.4 Property and Equipment

Tangible capital assets are recorded at cost. They are amortised on a declining-balance basis and the rates are shown below:

	Méthodes / Basis	Tax / Rate	
Bâtiment	Amortissement dégressif / Declining-balance depreciation	4%	Building
	Amortissement dégressif / Declining-balance depreciation	20%	Furniture & Fittings
Équipement	Amortissement dégressif / Declining-balance depreciation	20%	Equipment
	Amortissement dégressif / Declining-balance depreciation	20%	Rolling Stock

Significant estimates regarding residual values and useful life are reviewed when required, at least annually

3.5 Basic and diluted earnings per share

Basic earnings per share is calculated by dividing the loss attributable to common equity holders of Amex Exploration Inc. by the weighted average number of common shares outstanding during the period. Diluted loss per share is calculated by adjusting loss attributable to common equity holders of Amex Exploration Inc., and the weighted average number of common shares outstanding, for the effects of all dilutive potential common shares which include options and warrants. Dilutive potential common shares shall be deemed to have been converted into common shares at beginning of the period or, if later, at the date of issue of the potential common shares.

3.6 Segment reporting

The Company presents and discloses segmental information based on information that is regularly reviewed by the chief operating decision-maker, i.e. the President and the Board of Directors.

The Company believes that it has one operating segment, the exploration and evaluation of mining resources. All of the Company's non current assets are held in Canada.

3.7 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash in bank and guaranteed investment certificates that are readily convertible into known amounts of cash and are subject to an insignificant risk of change in value.

3.8 Tax credits and receivable

The Company is entitled to a refundable tax credit on qualified exploration expenditures incurred and refundable credit on duties for losses under the *Mining Tax Act*. These tax credits are recognized as a reduction of the exploration costs incurred based on estimates made by management. The Company records these tax credits when there is reasonable assurance with regards to collections and assessments and that the Company will comply with the conditions associated to them.

Amex Exploration Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
(En dollars canadiens)

Amex Exploration Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
(In Canadian dollars)

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

3.9 Dépenses d'exploration et d'évaluation et actifs d'exploration et d'évaluation

Les dépenses d'exploration et d'évaluation sont les coûts engagés dans la recherche initiale de ressources minérales avant que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction ne soient démontrables. Les coûts engagés avant l'acquisition des servitudes légales d'exploration et d'évaluation sont comptabilisés en résultat net au moment où ils sont engagés.

Lorsque les servitudes légales d'exploration et d'évaluation ont été obtenues, tous les coûts liés à l'acquisition des droits miniers et les dépenses liées à l'exploration et à l'évaluation des propriétés minières, diminués des crédits d'impôt liés à ces dépenses, sont comptabilisés en actifs d'exploration et d'évaluation.

Les dépenses liées à l'exploration et à l'évaluation qui sont capitalisées incluent notamment les études topographiques, géologiques, géochimiques et géophysiques, les forages d'exploration, le creusement de tranchées, l'échantillonnage ainsi que les activités en liaison avec l'évaluation de la faisabilité technique et de la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale.

Les différents coûts sont incorporés au coût de l'actif d'exploration et d'évaluation, propriété minière par propriété minière, jusqu'à ce que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale soient démontrées. Ces actifs sont comptabilisés en tant qu'immobilisations incorporelles et sont présentés au coût moins le cumul des pertes de valeur. Aucune charge d'amortissement n'est comptabilisée pour ces actifs durant la phase d'exploration et d'évaluation.

S'il était établi que la viabilité d'une propriété minière n'est pas assurée ou si la propriété minière était abandonnée, le montant capitalisé serait réduit à sa valeur recouvrable (voir note 3.10), l'écart étant alors comptabilisé immédiatement en résultat net.

Si la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les actifs d'exploration et d'évaluation liés à la propriété minière correspondante sont alors transférés dans les immobilisations corporelles dans la catégorie Actifs miniers en construction. Avant le transfert, les actifs d'exploration et d'évaluation doivent être soumis à un test de dépréciation (voir note 3.10) et toute perte de valeur doit être comptabilisée en résultat net avant le reclassement.

Jusqu'à maintenant, aucune faisabilité technique ni aucune viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale n'a été démontrée.

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 de propriété des propriétés minières dans lesquelles il 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.

Cession d'intérêt relativement à des conventions d'option

Lors de cessions d'intérêt relativement à des conventions d'option, la Société ne comptabilise pas les dépenses d'exploration et d'évaluation engagées sur les propriétés par l'acquéreur.

De plus, les contreparties reçues en trésorerie ou en actions de l'acquéreur sont portées en diminution de la valeur comptable des dépenses capitalisées auparavant, tout excédent étant comptabilisé comme un profit sur la cession d'actifs d'exploration et d'évaluation en résultat net.

3. SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (continued)

3.9 Exploration and evaluation expenditures, and exploration and evaluation assets

Exploration and evaluation expenditures are costs incurred in the course of the initial search of mineral resources before the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable. Costs incurred before the legal right to undertake exploration and evaluation activities are recognized in profit or loss when they are incurred.

Once the legal right to undertake exploration and evaluation activities has been obtained, all costs of acquiring mineral rights, expenses related to the exploration and evaluation of mining properties, less refundable tax credits related to these expenses, are recognized as exploration and evaluation assets.

Expenses related to exploration and evaluation include topographical, geological, geochemical and geophysical studies, exploration drilling, trenching, sampling and other costs related to the evaluation of the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource.

The various costs are capitalized on a property-by-property basis pending determination of the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource. These assets are recognized as intangible assets and are carried at cost less any accumulated impairment losses. No depreciation expenses are recognized for these assets during the exploration and evaluation phase.

Whenever a mining property is considered no longer viable, or is abandoned, the capitalized amounts are written down to their recoverable amounts (see Note 3.10); the difference is then immediately recognized in profit or loss.

When technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable, exploration and evaluation assets related to the mining property are transferred to property and equipment in Mining assets under construction. Before the reclassification, exploration and evaluation assets are tested for impairment (see Note 3.10) and any impairment loss is recognized in profit or loss before reclassification.

To date, neither the technical feasibility nor the commercial viability of extracting a mineral resource has been demonstrated.

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

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

Disposal of interest in connection with option agreement

On the disposal of interest in connection with the option agreement, the Company does not recognize expenses related to the exploration and evaluation performed on the property by the acquirer.

In addition, the cash or the shares consideration received directly from the acquirer is credited against the costs previously capitalized to the property, and the surplus is recognized as a gain on the disposal of exploration and evaluation assets in profit or loss.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**3.10 Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation et des immobilisations corporelles**

Aux fins d'évaluation de la dépréciation, les actifs sont regroupés aux niveaux les plus bas générant des entrées de trésorerie largement indépendantes (unités génératrices de trésorerie). Par conséquent, certains actifs sont soumis individuellement à un test de dépréciation, tandis que d'autres sont testés au niveau d'une unité génératrice de trésorerie.

Tous les actifs individuels ou unités génératrices de trésorerie sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

Des tests de dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation sont effectués projet par projet, chaque projet représentant une seule unité génératrice de trésorerie. Un test de dépréciation est effectué lorsque les indicateurs de dépréciation l'indiquent, mais généralement lorsqu'une de ces circonstances se présente :

- Le droit d'exploration dans la zone spécifique expire ou expirera dans un proche avenir et il n'est pas prévu qu'il soit renouvelé;
- Aucune dépense d'exploration et d'évaluation ultérieure dans la zone spécifique n'est prévue au budget ni planifiée;
- Aucune découverte de ressources n'est commercialement viable et la Société a décidé de cesser l'exploration dans la zone spécifique;
- Un travail suffisant a été réalisé afin d'indiquer que la valeur comptable de la dépense comptabilisée en actif ne sera pas entièrement récupérée.

De plus, si la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les actifs d'exploration et d'évaluation liés à la propriété minière correspondante doivent être soumis à un test de dépréciation avant d'être transférés dans les immobilisations corporelles.

Une perte de valeur égale au montant par lequel la valeur comptable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie excède sa valeur recouvrable est comptabilisée en résultat net. La valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie est la plus élevée de sa juste valeur moins les coûts de sa vente, et de sa valeur d'utilité.

Une perte de valeur peut être reprise si la valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie excède sa valeur comptable.

3.11 Provisions et passifs éventuels

Les provisions sont comptabilisées lorsque les obligations actuelles, résultant d'un événement passé, se traduiront par une sortie probable de ressources représentatives d'avantages économiques de la Société et que les montants peuvent être estimés de manière fiable. L'échéance ou le montant de la sortie peuvent être incertains. 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. Les provisions sont actualisées lorsque la valeur temps de l'argent est significative.

3. SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (continued)**3.10 Impairment of exploration and evaluation assets and property and equipment**

For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are largely independent cash inflows (cash-generating units). As a result, some assets are tested individually for impairment and some are tested at a cash-generating unit level.

Whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable, an asset or cash-generating unit is reviewed for impairment.

Impairment reviews for exploration and evaluation assets are carried out on project by project basis, with each project representing a potential single cash generating unit. An impairment review is undertaken when indicators of impairment arise, but typically when one of the following circumstances apply:

- The right to explore the areas has expired or will expire in the near future with no expectation of renewal;
- No further exploration or evaluation expenditures in the area are planned or budgeted;
- No commercially viable deposits have been discovered, and the decision has been made to discontinue exploration in the area;
- Sufficient work has been performed to indicate that the carrying amount of the expenditure carried as an asset will not be fully recovered.

Additionally, when technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable, the exploration and evaluation assets of the related mining property are tested for impairment before these items are transferred to property and equipment.

An impairment loss is recognized in profit or loss for the amount by which the asset's or cash-generating unit's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount of an asset or a cash-generating unit is the higher of its fair value less cost to sell and its value in use.

An impairment charge is reversed if the asset's or cash-generating unit's recoverable amount exceeds its carrying amount.

3.11 Provisions and Contingent Liabilities

Provisions are recognized when present obligations as a result of a past event will probably lead to an outflow of economic resources from the Company and amounts can be estimated reliably. Timing or amount of the outflow may still be uncertain. Provisions are measured at the estimated expenditure required to settle the present obligation, based on the most reliable evidence available at the reporting date, including the risks and uncertainties associated with the present obligation. Provisions are discounted when the time value of money is significant.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**3.11 Provisions et passifs éventuels (suite)**

Les opérations de la Société sont régies par des lois et des règlements gouvernementaux concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement déterminables, qu'il s'agisse des montants, de l'échéance ou de l'impact. À la date de présentation de l'information financière, la direction estime que la Société exerce généralement ses activités en conformité avec les lois et règlements présentement en vigueur. Les coûts actuellement engagés pour la remise en état des sites sont présentement négligeables. Lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale seront démontrées, une provision pour restauration sera comptabilisée au coût de la propriété minière lorsqu'elle aura une obligation actuelle résultant d'un événement passé, qu'il sera probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant de l'obligation pourra être estimé de manière fiable.

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.

Les provisions sont revues à chaque date de présentation de l'information financière et ajustées pour refléter les meilleures estimations actuelles à cette date. Aux 31 mars 2025 et 31 mars 2024, la Société n'a pas de provisions.

3.12 Impôt sur le résultat

La charge d'impôt comptabilisée en résultat net correspond à l'impôt différé et à l'impôt exigible qui ne sont pas comptabilisés directement en capitaux propres.

Les actifs ou les passifs d'impôt exigible comprennent les montants à payer aux administrations fiscales ou à recouvrer de ces administrations fiscales pour la période en cours et la période de présentation de l'information financière antérieure et qui n'ont pas été réglés à la date de clôture. L'impôt exigible est calculé sur le bénéfice imposable qui diffère du résultat dans les états financiers consolidés. Le calcul de l'impôt exigible est fondé sur les taux d'imposition et les réglementations fiscales qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la fin de la période de présentation de l'information financière.

Toutefois, puisque la Société est en phase d'exploration et qu'elle n'a pas de bénéfice imposable, la charge d'impôt comptabilisée en résultat net ne correspond présentement qu'à de l'impôt différé.

L'impôt différé est calculé selon la méthode du passif fiscal sur les différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs et leur base fiscale. Toutefois, l'impôt différé n'est pas comptabilisé au moment de la comptabilisation initiale d'un goodwill ou au moment de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif, à moins que la transaction y donnant lieu ne soit un regroupement d'entreprises ou qu'elle ait une incidence sur le bénéfice imposable ou comptable.

L'impôt différé sur les différences temporaires liées à la participation dans des filiales n'est pas comptabilisé si la Société est en mesure de contrôler le renversement de ces différences temporaires 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 que la perte fiscale ou la différence temporaire déductible sous-jacente permettra de compenser un bénéfice imposable futur. Les passifs d'impôt différé sont toujours comptabilisés en entier.

3. SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (continued)**3.11 Provisions and Contingent Liabilities (continued)**

The Company's operations are governed by laws and regulations relating to the protection of environment. Environmental consequences are difficult to identify in terms of amounts, timetable and impact. As of the reporting date, management believes that the Company's operations are in compliance with current laws and regulations. Site restoration costs currently incurred are negligible. When the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource have been demonstrated, a restoration provision will be recognized in the cost of the mining property when there is constructive commitment that has resulted from past events, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and the amount of the obligation can be measured with sufficient reliability.

In those cases where the possible outflow of economic resources as a result of present obligations is considered improbable or remote, no liability is recognized, unless it was assumed in the course of a business combination.

All provisions are reviewed at each reporting date and adjusted to reflect the current best estimate. The Company has no provisions as at March 31, 2025 and March 31, 2024.

3.12 Income taxes

Tax expense recognized in profit or loss comprises the sum of deferred tax and current tax not recognized directly in equity.

Current income tax assets and/or liabilities comprise those obligations to, or claims from, fiscal authorities relating to the current or prior reporting periods, that are unpaid at the reporting date. Current tax is payable on taxable profit, which differs from profit or loss in the consolidated financial statements. Calculation of current tax is based on tax rates and tax laws that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

However, since the Company is in exploration phase and has no taxable income, tax expense recognized in profit or loss is currently comprised only of deferred tax.

Deferred income taxes are calculated using the liability method on temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities and their tax bases. However, deferred tax is not provided on the initial recognition of goodwill or on the initial recognition of an asset or liability unless the related transaction is a business combination or affects tax or accounting profit.

Deferred tax on temporary differences associated with shares in subsidiaries is not provided if reversal of these temporary differences can be controlled by the Company and it is probable that reversal will not occur in the foreseeable future.

Deferred tax assets and liabilities are calculated, without discounting, at tax rates that are expected to apply to their respective period of realization, provided they are enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

Deferred tax assets are recognized to the extent that it is probable that the underlying tax loss or deductible temporary difference will be able to be utilized against future taxable income. Deferred tax liabilities are always provided for in full.

Amex Exploration Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
(En dollars canadiens)

Amex Exploration Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
(In Canadian dollars)

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

3.12 Impôt sur le résultat (suite)

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 de charge d'impôt différé, sauf si elles concernent des éléments qui ont été comptabilisés directement en capitaux propres, auquel cas l'impôt différé correspondant est également comptabilisé en capitaux propres.

3.13 Capitaux propres

Le capital social représente le montant reçu à l'émission des actions. Si les actions sont émises à la suite de l'exercice d'options sur actions ou de bons de souscription, ce poste comprend également la charge de rémunération antérieurement comptabilisée aux postes bons de souscription et options d'achat d'actions. De plus, si les actions sont émises dans le cadre d'une acquisition de propriété minière ou de tout autre actif non monétaire, les actions sont mesurées à leur juste valeur en fonction du cours de la Bourse à la date de conclusion de l'entente.

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 résiduelle. Les produits sont d'abord imputés aux actions en fonction du cours de la Bourse au moment de l'émission et le montant résiduel est attribué aux bons de souscription.

Placements accréditifs

L'émission d'actions accréditives constitue en substance une émission d'actions ordinaires et la vente d'un droit à des déductions fiscales au profit des investisseurs.

Au moment de l'émission des actions accréditives, la vente du droit aux déductions fiscales est différée et comptabilisée dans les autres passifs à l'état consolidé de la situation financière.

Les produits des émissions des unités accréditives sont répartis entre les actions, les bons de souscription et les autres passifs au moyen de la méthode résiduelle. Les produits sont d'abord imputés aux actions en fonction du cours de la bourse à la date de l'émission, puis aux bons de souscription en fonction de la juste valeur de ceux-ci à la date de l'émission et le montant résiduel est attribué aux autres passifs. La juste valeur des bons de souscription est déterminée à l'aide du modèle d'évaluation de Black Scholes.

Lorsque les dépenses admissibles sont engagées et que la Société a renoncé à son droit aux déductions fiscales, le montant comptabilisé dans les autres passifs est renversé et comptabilisé en résultat net en déduction de la charge d'impôt différé et un passif d'impôt différé est comptabilisé pour la différence temporaire imposable découlant du fait que la valeur comptable des dépenses admissibles inscrites à l'actif dans l'état de la situation financière diffère de leur base fiscale.

Autres éléments des capitaux propres

Bons de souscriptions et options d'achat d'actions incluent respectivement la valeur des bons de souscriptions jusqu'à l'exercice ou expiration et les charges de rémunération liées aux options sur actions. Lorsque ces options et bons de souscription sont exercés, les valeurs correspondantes sont transférées dans le capital social.

Le surplus d'apport inclut les charges de rémunération liées aux options sur actions, les bons de souscriptions émis aux courtiers et les valeurs des bons de souscription qui sont expirés.

3. SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (continued)

3.12 Income taxes (suite)

Deferred tax assets and liabilities are offset only when the Company has a right and intention to set off current tax assets and liabilities from the same taxation authority.

Changes in deferred tax assets or liabilities are recognized as deferred income tax expense in profit or loss, except where they relate to items that are recognized directly in equity, in which case the related deferred tax is also recognized in equity.

3.13 Equity

Share capital represents the amount received on the issue of shares. If shares are issued when stock options and warrants are exercised, the share capital account also comprises the compensation costs previously recorded as warrants and stock options. In addition, if shares were issued as consideration for the acquisition of a mineral property or some other form of non-monetary assets, they are measured at their fair value according to the quoted price on the day of the conclusion of the agreement.

Units placement

Proceeds from unit placements are allocated between shares and warrants issued using the residual method. Proceeds are first allocated to shares according to the quoted price of existing shares at the time of issuance and any residual in the proceeds is allocated to warrants.

Flow-through placements

Issuance of flow-through shares represents in substance an issue of ordinary shares and the sale of the right to tax deductions to the investors.

When the flow-through shares are issued, the sale of the right to tax deductions is deferred and presented as other liabilities in the consolidated statement of financial position.

The proceeds received from flow-through unit are allocated between share capital, warrants and the other liability using the residual method. Proceeds are first allocated to shares according to the quoted price of existing shares at the time of issuance, then to the warrants and finally the residual proceeds are allocated to the other liability. The fair value of the warrants is determined using the Black Scholes valuation model.

The liability component recorded initially on the issuance of shares is reversed on renunciation of the right to tax deductions to the investors and when eligible expenses are incurred and recognized in profit or loss in reduction of deferred income tax expense. A deferred tax liability is also recognized for the taxable temporary difference that arises from the difference between the carrying amount of eligible expenditures capitalized as an asset and its tax basis.

Other elements of equity

Warrants and stock options include value of warrants until exercise or expiration and charge related to share options respectively. When share options and warrants are exercised, the related values are transferred to share capital.

Contributed surplus includes charges related to share options, brokers warrants and value of warrants that are expired.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**3.13 Capitaux propres (suite)**

Le déficit comprend l'ensemble des profits et pertes non distribués de l'exercice en cours et des exercices antérieurs et les frais d'émission, déduction faite de tout avantage d'impôt sur le résultat sous-jacent à ces frais d'émission.

3.14 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, sauf si cette juste valeur ne peut être estimée de façon fiable. Si la Société ne peut estimer de façon fiable la juste valeur des biens ou des services reçus, elle doit en évaluer la valeur indirectement par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. Pour les transactions effectuées avec des membres du personnel et des tiers fournissant des services similaires, la Société évalue la juste valeur des services reçus par référence à la juste valeur des instruments des capitaux propres attribués.

Les paiements fondés sur des actions (à l'exception des bons de souscriptions et des options aux courtiers) sont ultimement comptabilisés en résultat net à la dépense ou capitalisés comme actifs d'exploration et d'évaluation selon la nature du paiement et la contrepartie est portée au crédit des bons de souscriptions et des Options d'achat d'actions dans les capitaux propres. Les paiements fondés sur des actions ou en unités à des courtiers dans le cas d'un financement en actions sont comptabilisés comme frais d'émission d'instruments de capitaux propres et la contrepartie est comptabilisée au crédit du surplus d'apport ou options d'achat d'actions dans les capitaux propres, le cas échéant.

La charge est répartie sur la période d'acquisition en fonction de la meilleure estimation disponible du nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue. Les estimations sont ensuite révisées lorsqu'il y a des indications à l'effet que le nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue diffère des estimations précédentes.

Tout rajustement cumulatif avant l'acquisition des droits est comptabilisé durant l'exercice en cours. Aucun rajustement n'est apporté aux charges comptabilisées durant les exercices antérieurs si le nombre d'options sur actions qui ont finalement été acquises diffère de celui qui avait été prévu au moment de l'acquisition.

3.15 Normes, modifications et interprétations des normes existantes qui ne sont pas encore en vigueur et que la Société n'a pas adoptées de façon anticipée

À la date d'autorisation de publication des présents états financiers, plusieurs nouvelles interprétations normes et modification de normes existantes avaient été publiées par l'International Accounting Standard Board (IASB) mais n'étaient pas encore en vigueur. La Société n'a adopté aucune de ces normes ou modifications de normes existantes de façon anticipée.

La direction prévoit que toutes les prises de position pertinentes seront adoptées lors de la première période ouverte après leur date d'entrée en vigueur. Les nouvelles normes, les modifications et les interprétations qui n'ont pas été adoptées au cours de la période écoulée et qui n'ont pas été présentées ne devraient pas avoir d'incidence significative sur les états financiers de la Société.

3. SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (continued)**3.13 Equity (suite)**

Deficit includes all current and prior year retained profits or losses and issuance costs, net of any underlying income tax benefit from these issuance costs.

3.14 Share-based payments

The Company operates equity-settled share-based payment plans 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 payments are measured at their fair values, unless that fair value cannot be estimated reliably. If the Company cannot estimate reliably the fair value of the goods or services received, the Company shall measure their value indirectly by reference to the fair value of the equity instruments granted. For the transactions with employees and others providing similar services, the Company measured the fair value of the services received by reference to the fair value of the equity instruments granted.

All equity-settled share-based payments (except warrants and options to brokers) are ultimately recognized as an expense in the profit or loss or capitalized as an exploration and evaluation asset, depending on the nature of the payment with a corresponding credit to warrants and Stock options, in equity. Equity-settled share-based payments to brokers, in respect of an equity financing are recognized as issuance cost of the equity instruments with a corresponding credit to contributed surplus or Stock options, in equity, if any.

The expense is allocated over the vesting period, based on the best available estimate of the number of share options expected to vest. 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 year. No adjustment is made to any expense recognized in prior year if share options ultimately exercised are different to that estimated on vesting.

3.15 Standards, amendments and interpretations to existing standards that are not yet effective and have not been adopted early by the Company

As the date of authorization of the financial statements, several new, but not yet effective Standards and amendments to exiting Standards, and Interpretations have been published by the International Accounting Standard Board (IASB). None of these Standards or amendments to existing Standards have been adopted early by the Company.

Management anticipates that all relevant pronouncements will be adopted for the first period beginning on or after the effective date of the pronouncement. New Standards, amendments and Interpretations not adopted in the current period that have not been disclosed are not expected to have a material impact on the Company's financial statements.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**IFRS 18 Présentation et informations à fournir dans les états financiers**

En avril 2024, l'IASB a publié l'IFRS 18, qui remplace l'IAS 1 Présentation des états financiers. La norme IFRS 18 introduit de nouvelles exigences en matière de présentation dans l'état des résultats, y compris les totaux et sous-totaux spécifiés. En outre, les entités sont tenues de classer tous les produits et toutes les charges dans l'état des résultats dans l'une des cinq catégories suivantes : exploitation, investissement, financement, impôts sur le résultat et activités abandonnées.

Elle impose également la publication de nouvelles mesures de performance définies par la direction dans une note unique, de sous-totaux de produits et de charges, et comprend de nouvelles exigences en matière d'agrégation et de désagrégation des informations financières sur la base des « rôles » identifiés des états financiers de base et des notes.

En outre, des amendements de portée limitée ont été apportés à l'IAS 7 État des flux de trésorerie qui comprennent le changement du point de départ pour déterminer les flux de trésorerie liés aux activités selon la méthode indirecte du « résultat » au « résultat opérationnel », et la suppression de l'option relative à la classification des flux de trésorerie liés aux dividendes et aux intérêts.

L'IFRS 18 ainsi que les modifications apportées aux autres normes s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027 ou, après cette date, une application anticipée est permise. L'IFRS 18 s'appliquera rétrospectivement avec des dispositions transitoires spécifiques.

La Société travaille actuellement à l'identification de tous les impacts que les amendements auront sur les états financiers consolidés et les notes aux états financiers consolidés.

4. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Lorsqu'elle prépare les 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.

4.1 Judgments importants posés par la direction

Les paragraphes qui suivent traitent des judgments importants que doit poser la direction dans le cadre de l'application des méthodes comptables de la Société, qui ont l'incidence la plus significative sur les états financiers.

Comptabilisation des actifs d'impôt différé et évaluation de la charge d'impôt sur le résultat

La direction évalue régulièrement les probabilités que ses actifs d'impôt différé ne se réalisent pas. Dans le cadre de cette évaluation, la direction doit déterminer s'il est probable que la Société générera ultérieurement un bénéfice imposable suffisant auquel ces pertes pourront être imputées pendant l'exercice de report. De par sa nature, cette évaluation requiert une grande part de jugement. À ce jour, la direction n'a comptabilisé aucun actif d'impôt différé en excédant des différences temporaires imposables existantes, qui sont censées s'inverser durant l'exercice de report (se reporter à la note 3.12).

Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation

L'évaluation des faits et circonstances démontrant l'existence d'un quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur est un processus subjectif qui implique du jugement et souvent un certain nombre d'estimations et d'hypothèses (se reporter à la note 3.10). S'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement ou de l'unité génératrice de trésorerie doit être estimée.

3. SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (continued)**IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements**

In April 2024, the IASB issued IFRS 18, which replaces IAS 1 Presentation of Financial Statements. IFRS 18 introduces new requirements for presentation within the statement of profit or loss, including specified totals and subtotals. Furthermore, entities are required to classify all income and expenses within the statement of profit or loss into one of five categories: operating, investing, financing, income taxes and discontinued operations.

It also requires disclosure of newly defined management-defined performance measures in a single note, subtotals of income and expenses, and includes new requirements for aggregation and disaggregation of financial information based on the identified "roles" of the primary financial statements (PFS) and the notes.

In addition, narrow-scope amendments have been made to IAS 7 Statement of Cash Flows, which include changing the starting point for determining cash flows from operations under the indirect method, from "profit or loss" to "operating profit or loss" and removing the optionality around classification of cash flows from dividends and interest.

IFRS 18 and the amendments to the other standards are effective for reporting periods beginning on or after January 1, 2027, with earlier application permitted. IFRS 18 will apply retrospectively with specific transition provisions.

The Company is currently working to identify all impacts the amendments will have on the consolidated financial statements and notes to the consolidated financial statements.

4. JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS

When preparing the consolidated financial statements, management makes a number of judgments, estimates and assumptions about recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses.

4.1 Significant management judgments

The following are significant management judgments in applying the accounting policies of the Company that have the most significant effect on the financial statements.

Recognition of deferred income tax assets and measurement of income tax expense

Management continually evaluates the likelihood that its deferred tax assets could be realized. This requires management to assess whether it is probable that sufficient taxable income will exist in the future to utilize these losses within the carry-forward year. By its nature, this assessment requires significant judgment. To date, management has not recognized any deferred tax assets in excess of existing taxable temporary differences expected to reverse within the carry-forward year (see Note 3.12).

Impairment of exploration and evaluation assets

Determining if there are any facts and circumstances indicating impairment loss or reversal of impairment losses are a subjective process involving judgment and a number of estimates and assumptions in many cases (see Note 3.10). When an indication of impairment loss or a reversal of an impairment loss exists, the recoverable amount of the individual asset or the cash-generating units must be estimated.

Amex Exploration Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
(En dollars canadiens)

Amex Exploration Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
(In Canadian dollars)

4. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

4.2 Sources d'incertitude relative aux estimations

L'information sur les estimations et les hypothèses qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-après. Les résultats réels peuvent différer significativement.

Paiements fondés sur des actions

Pour estimer les charges liées aux 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 et des bons de souscription octroyés. Le modèle utilisé par la Société est le modèle de Black-Scholes (se reporter à la note 11).

Crédits d'impôt à recevoir

Le calcul des crédits d'impôt remboursables sur les frais d'exploration admissibles engagés et des crédits de droits remboursables implique un certain degré d'estimation et de jugement en ce qui a trait à certains éléments dont le traitement fiscal ne peut être déterminé avec certitude jusqu'à ce qu'un avis de cotisation ait été émis par les autorités fiscales dont ils relèvent et qu'un paiement ait été reçu. Des écarts survenant entre le résultat réel suivant la résolution finale de certains de ces éléments et les hypothèses retenues pourraient nécessiter des ajustements aux crédits d'impôt remboursables et aux crédits de droits remboursables, aux actifs d'exploration et d'évaluation, et aux charges d'impôt sur le résultat lors d'exercices futurs. Se reporter à la note 3.8 pour plus d'information.

5. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La Société détient un certificat de placement garanti encaissable en tout temps de 9 860 000 \$ (3 491 000 \$ au 31 décembre 2024) portant intérêt à 2,60 %, (au taux de 3,63 % en 2024)

6. AUTRES DÉBITEURS

	31 mars / March 31, 2025
	\$
Taxes à recevoir	368 348
Intérêts à recevoir	37 927
Autres débiteurs	266 018
	<hr/> 672 294

Le compte à recevoir de Métaux Osisko Inc. a été examiné afin de relever tout indicateur de dépréciation. Le compte à recevoir de Métaux Osisko Inc. a subi une perte de valeur de la totalité du montant.

La section Autres débiteurs contient un montant de 202 431 \$ (207 146 \$ au 31 décembre 2024) à rembourser par des administrateurs. Ce montant correspond à des avances effectuées par la Société afin de payer les déductions à la source et impôts suite à l'exercice d'options d'achat d'actions.

La variation de la provision pour mauvaise créance se détaille comme suit :

	31 mars / March 31, 2025
	\$
Solde au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024.	388 880

4. JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

4.2 Estimation uncertainty

Information about estimates and assumptions that have the most significant effect on recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses is provided below. Actual results may be substantially different.

Share-based payments

The estimation of share-based payment costs requires the selection of an appropriate valuation model and data and consideration as to the volatility of the Company's own share, the probable life of share options and warrants granted and the time of exercise of those share options and warrants. The model used by the Company is the Black-Scholes valuation model (see Note 11).

Tax credits receivable

The calculation of the Company's refundable tax credit on qualified exploration expenditure incurred and refundable tax credit involves a degree of estimation and judgment in respect of certain items whose tax treatment cannot be finally determined until notice of assessment has been issued by the relevant taxation authority and payment has been received. Difference arising between the actual results following final resolution of some of these items and the assumptions made could necessitate adjustments to the refundable tax credit and refundable tax credit, exploration and evaluation assets, and income tax expense in future periods. See Note 3.8 for more information.

5. CASH AND CASH EQUIVALENT

The Company holds a guaranteed investment certificate cashable at all time of \$ 9,860,000 (\$ 3,491,000 as at December 31, 2024) of interest rate of 2,60 %, (3,63 % in 2024)

6. OTHER RECEIVABLES

	31 décembre / December 31, 2024	
	\$	
	582 394	Goods and services tax receivable
	530 604	Interest receivable
	273 749	Other receivables
	<hr/> 1 386 747	

The Company's receivable from Osisko Metals Incorporated has been reviewed for indicators for impairment. The receivable from Osisko Metals Incorporated was found to be impaired.

The Other Accounts receivable section contains \$ 202,431 (\$ 207,146 as at December 31, 2024) to be repaid by directors. This amount corresponds to advance made by the Company to pay payroll deductions and taxes following the exercise of stock options.

The movement in the allowance for doubtful account is presented below:

	31 décembre / December 31, 2024
	\$
	<hr/> 382 749

Balance as at March 31, 2025 and December 31, 2024

Amex Exploration Inc.
Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
 (En dollars canadiens)

Amex Exploration Inc.
Notes to consolidated financial statements

For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
 (In Canadian dollars)

7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

La valeur comptable peut être détaillée comme suit :

Québec / Quebec			
Propriété / Property – Perron (a)	65 919	-	65 919
Droits miniers / Mining rights	118 767 738	2 868 196	121 635 934
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	118 833 657	2 868 196	121 701 853
Québec / Quebec			
Propriété / Property – Cameron (b)	99 934	-	99 934
Droits miniers / Mining rights	495 162	-	495 162
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	595 096	-	595 096
Québec / Quebec			
Propriété / Property – Madeleine Ouest (b)	1 613	-	1 613
Droits miniers / Mining rights	93 910	-	93 910
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	95 523	-	95 523
Québec / Quebec			
Propriété / Property – Madeleine Est (b)	3 376	-	3 376
Droits miniers / Mining rights	5 052	-	5 052
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	8 428	-	8 428
Québec / Quebec			
Propriété / Property – Pusticamica (b)	2 307	-	2 307
Droits miniers / Mining rights	119 340	-	119 340
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	121 647	-	121 647
Québec / Quebec			
Propriété / Property – Eastmain River South (c)	101 398	-	101 398
Droits miniers / Mining rights	375 436	-	375 436
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	476 834	-	476 834
Québec / Quebec			
Propriété / Property – Eastmain River North (d)	46 361	-	46 361
Droits miniers / Mining rights	641 731	-	641 731
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	688 092	-	688 092
Québec / Quebec			
Propriété / Property – Eastmain River Centre (e)	15 228	-	15 228
Droits miniers / Mining rights	187 054	-	187 054
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	202 282	-	202 282

7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

The carrying amount can be analyzed as follows:

	Solde au 1er janvier / Balance as at January 1, 2025	Entrées / Additions	Solde au 31 mars / Balance as at March 31, 2025
	\$	\$	\$
Québec / Quebec			
Propriété / Property – Perron (a)	65 919	-	65 919
Droits miniers / Mining rights	118 767 738	2 868 196	121 635 934
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	118 833 657	2 868 196	121 701 853
Québec / Quebec			
Propriété / Property – Cameron (b)	99 934	-	99 934
Droits miniers / Mining rights	495 162	-	495 162
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	595 096	-	595 096
Québec / Quebec			
Propriété / Property – Madeleine Ouest (b)	1 613	-	1 613
Droits miniers / Mining rights	93 910	-	93 910
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	95 523	-	95 523
Québec / Quebec			
Propriété / Property – Madeleine Est (b)	3 376	-	3 376
Droits miniers / Mining rights	5 052	-	5 052
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	8 428	-	8 428
Québec / Quebec			
Propriété / Property – Pusticamica (b)	2 307	-	2 307
Droits miniers / Mining rights	119 340	-	119 340
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	121 647	-	121 647
Québec / Quebec			
Propriété / Property – Eastmain River South (c)	101 398	-	101 398
Droits miniers / Mining rights	375 436	-	375 436
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	476 834	-	476 834
Québec / Quebec			
Propriété / Property – Eastmain River North (d)	46 361	-	46 361
Droits miniers / Mining rights	641 731	-	641 731
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	688 092	-	688 092
Québec / Quebec			
Propriété / Property – Eastmain River Centre (e)	15 228	-	15 228
Droits miniers / Mining rights	187 054	-	187 054
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	202 282	-	202 282

Amex Exploration Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
(En dollars canadiens)**Amex Exploration Inc.**Notes to consolidated financial statements
For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
(In Canadian dollars)**7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)****7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)**

Sommaire / Summary

Droits miniers / Mining rights

Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses

	Solde au 1 ^{er} janvier / Balance as at January 1, 2025	Entrées / Additions	Solde au 31 mars / Balance as at March 31, 2025
	\$	\$	\$
Sommaire / Summary			
Droits miniers / Mining rights	336 136	-	336 136
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	120 685 423	2 868 196	123 553 618
	<u>121 021 559</u>	<u>2 868 196</u>	<u>123 889 754</u>

Amex Exploration Inc.

Notes aux états financiers consolidés

**Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
(En dollars canadiens)**

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

La valeur comptable peut être détaillée comme suit :

Québec / Quebec
Propriété / Property – Perron (a)
Droits miniers / Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses

Québec / Quebec
Propriété / Property – Cameron (b)
Droits miniers / Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses

Québec / Quebec
Propriété / Property – Madeleine Ouest (b)
Droits miniers / Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses

Québec / Quebec
Propriété / Property – Madeleine Est (b)
Droits miniers / Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses

Québec / Quebec
Propriété / Property – Pusticamica (b)
Droits miniers / Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses

Québec / Quebec
Propriété / Property – Eastmain River South (c)
Droits miniers / Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses

Québec / Quebec
Propriété / Property – Eastmain River North (d)
Droits miniers / Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses

Québec / Quebec
Propriété / Property – Eastmain River Centre (e)
Droits miniers / Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses

Amex Exploration Inc.

Notes to consolidated Financial Statements

For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
(In Canadian dollars)

7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)

The carrying amount can be analyzed as follows:

	Solde au 1er janvier / Balance as at January 1, 2024	Entrées / Additions \$	Crédits miniers / Mining credits \$	Solde au 31 décembre / Balance as at December 31, 2024 \$
Québec / Quebec				
Propriété / Property – Perron (a)				
Droits miniers / Mining rights	57 677	8 242	-	65 919
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	99 607 589	19 576 402	(416 253)	118 767 738
	<u>99 665 266</u>	<u>19 584 644</u>	<u>(416 253)</u>	<u>118 833 657</u>
Québec / Quebec				
Propriété / Property – Cameron (b)				
Droits miniers / Mining rights	99 934	-	-	99 934
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	495 162	-	-	495 162
	<u>595 096</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>595 096</u>
Québec / Quebec				
Propriété / Property – Madeleine Ouest (b)				
Droits miniers / Mining rights	766	847	-	1 613
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	23 244	70 666	-	93 910
	<u>24 010</u>	<u>71 513</u>	<u>-</u>	<u>95 523</u>
Québec / Quebec				
Propriété / Property – Madeleine Est (b)				
Droits miniers / Mining rights	3 145	231	-	3 376
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	5 052	-	-	5 052
	<u>8 197</u>	<u>231</u>	<u>-</u>	<u>8 428</u>
Québec / Quebec				
Propriété / Property – Pusticamica (b)				
Droits miniers / Mining rights	847	1 460	-	2 307
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	75 539	43 801	-	119 340
	<u>76 386</u>	<u>45 261</u>	<u>-</u>	<u>121 647</u>
Québec / Quebec				
Propriété / Property – Eastmain River South (c)				
Droits miniers / Mining rights	101 398	-	-	101 398
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	369 318	6 118	-	375 436
	<u>470 716</u>	<u>6 118</u>	<u>-</u>	<u>476 834</u>
Québec / Quebec				
Propriété / Property – Eastmain River North (d)				
Droits miniers / Mining rights	41 091	5 270	-	46 361
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	640 483	1 248	-	641 731
	<u>681 574</u>	<u>6 518</u>	<u>-</u>	<u>688 092</u>
Québec / Quebec				
Propriété / Property – Eastmain River Centre (e)				
Droits miniers / Mining rights	6 278	8 950	-	15 228
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	18 984	168 070	-	187 054
	<u>25 262</u>	<u>177 020</u>	<u>-</u>	<u>202 282</u>

Amex Exploration Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
(En dollars canadiens)**Amex Exploration Inc.**

Notes to consolidated Financial Statements

For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
(In Canadian dollars)**7. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)****7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)**

Sommaire / Summary

Droits miniers / Mining rights

Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses

	Solde au 1 ^{er} janvier / Balance as at January 1, 2024	Entrées / Additions	Crédits miniers / Mining credits	Solde au 31 décembre / Balance as at December 31, 2024
	\$	\$	\$	\$
Droits miniers / Mining rights	311 136	25 000	-	336 136
Frais d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses	101 235 371	19 866 305	(416 253)	120 685 423
	101 546 507	19 891 305	(416 253)	121 021 559

Amex Exploration Inc.**Notes aux états financiers consolidés**

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
(En dollars canadiens)

Amex Exploration Inc.**Notes to consolidated financial statements**

For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
(In Canadian dollars)

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

Toutes les pertes de valeurs sont présentées en résultat net dans les postes de radiation et dévaluation de propriétés minières le cas échéant.

a) Perron, Québec

La propriété Perron est composée de 117 titres miniers couvrant une superficie de 4 836 hectares située dans les cantons de Perron et à 8 kilomètres au nord-ouest de la municipalité de Normétal. La propriété est détenue à 100 % par la Société. Des redevances de 1 % à 3,5 % seront versées dans le cas où l'exploitation commerciale débuterait.

b) Projet minier Lebel-sur-Quévillon, Québec

Le projet minier Lebel-sur-Quévillon, composé de 4 propriétés, est situé à 26 km au nord de Lebel-sur-Quévillon dans la partie nord-ouest de la province de Québec et à 150 km au nord-est de Val d'Or. La propriété détenue à 100% par la Société, se compose de 73 titres miniers couvrant 4 073 hectares.

Le projet Lebel-sur-Quévillon se compose de la propriété Cameron, la propriété Madeleine Ouest, la propriété Madeleine Est et de la propriété Pusticamica.

La propriété Cameron est composée de 13 titres miniers couvrant 731 hectares.

La propriété Madeleine Ouest est composée de 3 titres miniers couvrant une superficie de 168 hectares située à environ 15 km au nord-est de la propriété originale d'Amex, la propriété Cameron.

La propriété Madeleine Est est composée de 11 titres miniers couvrant une superficie de 617 hectares située à environ 15 km au nord-est de la propriété originale d'Amex, la propriété Cameron.

La propriété Pusticamica est composée de 46 titres miniers couvrant une superficie de 2 557 hectares. La propriété Pusticamica est entourée de découvertes d'or, y compris le projet Osisko Windfall (75 km au sud), la propriété aurifère de Benoit de Ressources Cartier (5 km au sud) et la mine aurifère Metanor Bachelor (20 km au nord-est).

c) Eastmain River South, Québec

La propriété Eastmain Sud est composée de 169 titres miniers couvrant une superficie de 8 934 hectares située à environ 350 kilomètres au nord de Chibougamau au Québec, le long de nouvelle route du plan Nord Stornoway, territoire de la Baie James. La propriété est détenue en propriété exclusive par la Société.

d) Eastmain River North, Québec

La propriété Eastmain Nord est composée de 38 titres miniers couvrant une superficie de 1 996 hectares située à environ 350 kilomètres au nord de Chibougamau au Québec, le long de la nouvelle route du plan Nord Stornoway, territoire de la Baie James. La propriété est détenue en propriété exclusive par la Société.

e) Eastmain River Centre, Québec

La propriété Eastmain Centre est composée de 119 titres miniers couvrant une superficie de 6 264 hectares située à environ 350 kilomètres au nord de Chibougamau au Québec, le long de la nouvelle route du plan Nord Stornoway, territoire de la Baie James. La propriété est détenue en propriété exclusive par la Société.

7. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)

All impairments are included in net earnings as write-off of mining rights and write-off of exploration and evaluation expenses, where appropriate.

a) Perron, Quebec

The Perron property is composed of 117 claims covering an area of 4,836 hectares located in the township of Perron and is located 8 kilometers northwest of the town of Normetal. The property is wholly-owned by the Company. Royalties of 1 % to 3.5 % will be paid if commercial operations are attained.

b) Lebel-sur-Quévillon project, Quebec

The Lebel-sur-Quévillon project consist of 4 properties that are located 26 km North of Lebel-sur-Quévillon in the north-western part of the Quebec province and 150 km northeast of Val d'Or. The properties, 100% owned by the Company, consist of 73 claims covering 4,073 hectares.

The Lebel-sur-Quévillon project consist of Cameron property, Madeleine West property, Madeleine East property and Pusticamica property.

The Cameron property is composed of 13 claims covering an area of 731 hectares.

The Madeleine West property is composed of 3 claims covering an area of 168 hectares located about 15 km north east of the original Cameron property.

The Madeleine East property is composed of 11 claims covering an area of 617 hectares located approximately 15 km northeast of the original Cameron property.

The Pusticamica property is composed of 46 claims covering an area of 2,557 hectares. The Pusticamica property is surrounded by gold discoveries including the Osisko Windfall Gold project (75 km south), the Benoit Gold Property of Cartier Resources (5 km south) and the operating Metanor Bachelor Gold mine (20 km northeast).

c) Eastmain River South, Quebec

The Eastmain South property is composed of 169 claims covering an area of 8,934 hectares located approximately 350 kilometers North of Chibougamau Quebec, along Plan Nord Stornoway new road, James Bay territory. The property is wholly-owned by the Company.

d) Eastmain River North, Quebec

The Eastmain Nord property is composed of 38 claims covering an area of 1,996 hectares located approximately 350 kilometers North of Chibougamau Quebec, along Plan Nord Stornoway new road, James Bay territory. The property is wholly-owned by the Company.

e) Eastmain River Centre, Quebec

The Eastmain River Centre property is composed of 119 claims covering on are of 6,264 hectares, located approximately 350 kilometers North of Chibougamau Quebec, along Plan Nord Stornoway new road, James Bay territory. The property is wholly-owned by the Company.

Amex Exploration Inc.
Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
 (En dollars canadiens)

Amex Exploration Inc.

Notes to consolidated financial statements
 For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
 (In Canadian dollars)

8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES
8. PROPERTY AND EQUIPMENT

	Équipement / Equipment	Mobilier & agencement / Furniture & Fittings	Matériel roulant / Rolling stock	Bâtiments / Buildings	Terrains / Lands	Total	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	Gross carrying amount
Valeur comptable brute							
Solde au 1 ^{er} janvier 2025	751 343	6 346	168 811	706 979	63 614	1 697 093	Balance at January 1, 2025
Acquisition	-	-	-	-	-	-	Additions
Solde au 31 mars 2025	<u>751 343</u>	<u>6 346</u>	<u>168 811</u>	<u>706 979</u>	<u>63 614</u>	<u>1 697 093</u>	Balance at March 31, 2025
Cumul des amortissements et des pertes de valeur							
Solde au 1 ^{er} janvier 2025	495 720	6 172	118 156	56 637	-	676 685	Balance at January 1, 2025
Amortissement	40 431	174	4 489	6 972	-	52 006	Depreciation
Solde au 31 mars 2025	<u>536 152</u>	<u>6 346</u>	<u>122 645</u>	<u>63 609</u>	-	<u>728 752</u>	Balance at March 31, 2025
Valeur comptable au 31 mars 2025	<u>215 190</u>	<u>-</u>	<u>46 167</u>	<u>643 370</u>	<u>63 614</u>	<u>968 341</u>	Carrying amount at March 31, 2025
	Équipement / Equipment	Mobilier & agencement / Furniture & Fittings	Matériel roulant / Rolling stock	Bâtiments / Buildings	Terrains / Lands	Total	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	Gross carrying amount
Valeur comptable brute							
Solde au 1 ^{er} janvier 2024	591 379	6 346	168 811	706 979	63 614	1 537 129	Balance at January 1, 2024
Acquisition	159 964	-	-	-	-	159 964	Additions
Solde au 31 décembre 2024	<u>751 343</u>	<u>6 346</u>	<u>168 811</u>	<u>706 979</u>	<u>63 614</u>	<u>1 697 093</u>	Balance at December, 2024
Cumul des amortissements et des pertes de valeur							
Solde au 1 ^{er} janvier 2024	357 225	4 899	85 743	28 280	-	476 148	Balance at January 1, 2023
Amortissement	138 494	1 273	32 413	28 357	-	200 537	Depreciation
Solde au 31 décembre 2024	<u>495 720</u>	<u>6 172</u>	<u>118 156</u>	<u>56 637</u>	-	<u>676 685</u>	Balance at December 31, 2024
Valeur comptable au 31 décembre 2024	<u>255 622</u>	<u>174</u>	<u>50 655</u>	<u>650 342</u>	<u>63 614</u>	<u>1 020 408</u>	Carrying amount at December 31, 2024

Amex Exploration Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
(En dollars canadiens)

Amex Exploration Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
(In Canadian dollars)

9. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

	31 mars / March 31, 2025	\$
Dettes fournisseurs (a)	1 391 794	
Vacances à payer aux employés	98 416	
Autres créiteurs	32 309	
Bonis à payer à des dirigeants et administrateurs	-	
Dettes fournisseurs et autres créiteurs	<u>1 522 519</u>	

Selon une entente signée le 17 avril 2014 entre Métaux Osisko Inc. et la Société, Métaux Osisko Inc. est responsable d'une portion des dettes fournisseurs de la Société totalisant 365 079 \$ (359 323 \$ au 31 décembre 2024) pour les travaux d'exploration effectués sur la propriété Natora maintenant radiée.

10. CAPITAUX PROPRES

10.1 Capital social

Le capital social de la Société se compose d'actions ordinaires entièrement payées au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Toutes les actions sont admissibles, chacune de la même façon, au versement de dividendes et au remboursement du capital et donnent droit à un vote à l'assemblée des actionnaires d'Amex Exploration Inc.

Le 18 octobre 2024, la Société a réalisé un placement privé par l'émission de 5 734 000 unités au prix de 1,15 \$ chacune pour un produit brut total de 6 594 100 \$. Chaque unité était composée d'une action ordinaire et d'un demi bon de souscription d'action ordinaire, soit un total de 2 867 000 bons de souscription entiers. Chaque bon de souscription peut être exercé afin d'acquérir une action ordinaire au prix d'exercice de 1,40 \$ chacune pendant la période de 24 mois qui suivra la date de clôture du placement, sous réserve de rajustements dans certains cas. Des frais d'émission de 126 835 \$ ont été payés. Une valeur de 843 339 \$ a été attribué aux bons de souscription basé sur un calcul Black-Scholes en utilisant les hypothèses suivantes : Prix de l'action de 1,25 \$, prix d'exercice de 1,40 \$, taux sans risque de 2,93%, durée de 2 ans, volatilité de 57%. La volatilité a été estimé selon le cours historique de l'action de la société.

Le 2 février 2024, la Société a réalisé un placement privé d'actions accréditives de charité sans intermédiaire par l'émission de 11 344 130 actions accréditives de charité pour un produit brut total de 26 658 706 \$. Des frais d'émission de 925 155 \$ ont été payés. Un montant de 8 734 980 \$ a été attribué aux autres passifs.

10.2 Bons de souscription

Les bons de souscription en circulation permettent à leurs détenteurs de souscrire un nombre équivalent d'actions ordinaires comme suit :

	31 mars / March 31, 2025	\$
	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price
Solde au début de la période	2 867 000	1,40
Attribués	-	-
Expirés	-	-
Exercés	-	-
Solde à la fin de la période	<u>2 867 000</u>	<u>1,40</u>

9. TRADE AND OTHER PAYABLES

	31 décembre / December 31, 2024	\$
Trade accounts (a)	987 056	
Vacation to be paid to employees	98 416	
Other payables	194 347	
Bonuses payable to directors and officers	468 557	
Trade and other payables	<u>1 748 376</u>	

According to an agreement signed on April 17, 2014 between Osisko Metals Incorporated and the Company, Osisko Metals Incorporated is responsible of a portion of the trade accounts of the Company totalling \$ 365 079 (\$ 359,323 as at December 31, 2024) for the work performed on the Natora property which has since been written-off.

10. EQUITY

10.1 Share Capital

The share capital of the Company consists of fully paid common shares as at March 31, 2025 and December 31, 2024.

Authorized

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

On October 18th, 2024, the Company has completed a non-brokered private placement through the issuance of 5,734,000 units at a price of \$ 1,15 per unit for gross proceeds of \$6,594,100. Each unit is comprised of one common share and one half of one common share purchase warrant of the Company. Each whole warrant is exercisable to acquire one common share for a period of 24 months following the Closing Date of the Offering at an exercise price of \$ 1.40 per common share, subject to adjustment in certain events. Financing fees of \$126,835 were paid. A value of \$843,339 was allocated to the warrants based on a Black-Scholes calculation using the following assumptions: share price of \$1.25, Exercise price of \$1.40, risk-free rate of 2.93%, 2 years period, volatility of 57%. The volatility was estimated based on the Company's historical share price.

On February 2nd, 2024, the Company has completed a non-brokered charity flow-through private placement through the issuance of 11,344,130 charity flow-through shares at a price of \$ 2.35 per share for gross proceeds of \$26,658,706. Financing fees of \$ 925,155 were paid. An amount of \$8,734,980 was allocated to the other liabilities.

10.2 Warrants

Outstanding warrants entitle their holders to subscribe to an equivalent number of common shares, as follows:

	31 décembre / December 31, 2024	\$
	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price
Balance, beginning of the period		
Granted		
Expired		
Exercised		
Balance, end of the period		

Balance, beginning of the period
Granted
Expired
Exercised
Balance, end of the period

Amex Exploration Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
(En dollars canadiens)

Amex Exploration Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
(In Canadian dollars)

11. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

La Société a adopté un régime de paiements fondés sur des actions en vertu duquel les membres du conseil d'administration peuvent attribuer des options d'achat d'actions ordinaires aux administrateurs, aux membres du personnel et aux consultants. Le nombre maximal d'actions pouvant être émises en vertu du régime est de 12 091 293 actions.

Le prix d'exercice de chaque option est déterminé par les membres du conseil d'administration et ne peut pas être inférieur à la valeur marchande des actions ordinaires le jour précédent l'attribution, et la date d'échéance ne peut excéder cinq ans. Les options sont acquises immédiatement sauf si décidées autrement par le conseil d'administration.

Les options d'achat d'actions en circulation et exerciables de la Société s'établissent comme suit pour les exercices de présentation de l'information financière considérées :

	31 mars / March 31, 2025	31 décembre / December 31, 2024
	Nombre d'options / Number of options	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price
		\$
Solde au début de la période	1 725 000	2,88
Exercées	-	-
Expirées	-	-
Solde à la fin de la période	1 725 000	2,88

Le tableau ci-dessous résume l'information relative aux options d'achat d'actions au 31 mars 2025 :

Fourchette des prix d'exercice / Range of exercise price	
\$ 1,44 à 3,25 / 1.44 to 3.25	

Le tableau ci-dessous résume l'information relative aux options d'achat d'actions au 31 décembre 2023 :

Fourchette des prix d'exercice / Range of exercise price	
\$ 1,44 à 3,25 / 1.44 to 3.25	

Aucun coût de la rémunération à base d'actions n'a été comptabilisée au résultat au cours de la période, (nul \$ en 2024).

11. SHARE-BASED PAYMENTS

The Company has adopted a share-based payments plan under which members of the Board of Directors may award options for common shares to directors, staff members and consultants. The maximum number of shares issuable under the plan is 12,091,293 shares.

The exercise price of each option is determined by the Board of Directors and cannot be less than the market value of the common shares on the day prior the award, and the term of the options cannot exceed five years. The options vest immediately unless otherwise decided by the Board of directors.

The Company's outstanding and exercisable share options are as follows for the reporting years presented:

	31 décembre / December 31, 2024	31 mars / March 31, 2025
	Nombre d'options / Number of options	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price
		\$
Balance, beginning of the period		
Exercised	4 425 000	1,85
Expired	(1 900 000)	1,20
	(800 000)	1,15
Solde à la fin de la période	1 725 000	2,68
		Balance, end of the period

The table below summarizes the information related to share options as at March 31, 2025 :

Options en circulation et exerciables/ Outstanding and exercisable options	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price	Durée résiduelle (années) Remaining life (years)
	Nombre d'options / Number of options	\$
	1 725 000	2,88
	1 725 000	0,57

The table below summarizes the information related to share options as at December 31, 2024:

Options en circulation et exerciables/ Outstanding and exercisable options	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price	Durée résiduelle (années) Remaining life (years)
	Nombre d'options / Number of options	\$
	1 725 000	2,88
	1 725 000	0,82

No share-based compensation cost was recorded in earnings during the period, (nil \$ in 2024).

Amex Exploration Inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
(En dollars canadiens)

Amex Exploration Inc.

Notes to consolidated financial statements

For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
(In Canadian dollars)

12. RÉSULTAT PAR ACTION

Le calcul du résultat de base par action se fait à partir du résultat de la période, divisée par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Le résultat de base par action a été calculé à partir du résultat net comme numérateur, c'est-à-dire, qu'aucun ajustement au résultat n'a été nécessaire en 2025 et 2024.

12. EARNING PER SHARE

The calculation of earning per share is based on the earning for the period divided by the weighted average number of shares in circulation during the period.

Both the basic earning per share has been calculated using the net earnings for the period as the numerator, e.g. no adjustment to the loss was necessary in 2024 and 2023.

	31 mars / March 31, 2025	31 mars / March 31, 2024	
	\$	\$	
Résultat net de l'exercice	(224 113)	431 573	Net income (loss) for the year
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	120 912 936	110 638 907	Weighted average number of common shares
Résultat de base par action ordinaire	(0,002)	0,004	in circulation
			Basic earnings per share
	31 mars / March 31, 2025	31 mars / March 31, 2024	
	\$	\$	
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	120 912 936	110 638 907	Weighted average number of common shares in circulation
Effet dilutif des options d'achat d'actions	7 378 529	912 000	Diluted effect of stock options
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires dilué	128 291 465	111 550 907	Diluted weighted average number of shares
Résultat dilué par action ordinaire	(0,002)	0,004	Diluted earnings per share

13. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

La valeur comptable et la juste valeur des instruments financiers présentés dans l'état consolidé de la situation financière se détaillent comme suit :

13. FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

The carrying amount and fair value of financial instruments presented in the consolidated statement of financial position are as follows:

Notes	31 mars / March 31, 2025		31 décembre / December 31, 2024		Financial assets at amortized cost
	Valeur comptable / Carrying amount	Juste valeur / Fair value	Valeur comptable / Carrying amount	Juste valeur / Fair value	
Actifs financiers au coût amorti					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	10 194 796	10 194 796	3 527 723	Cash and cash equivalents
Certificat de dépôt		-	-	10 000 000	Deposit certificate
Intérêts à recevoir et autres débiteurs	6	240 359	240 359	804 353	Interest receivable and other receivables
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net					
Passifs financiers					
Dettes fournisseurs et autres créateurs	9	1 424 103	1 424 103	1 169 758	Trade and other payables
La valeur comptable de la trésorerie et équivalents de trésorerie, du certificat de dépôt, des intérêts à recevoir et autres débiteurs et des dettes fournisseurs et autres créateurs est considérée comme une approximation raisonnable de la juste valeur en raison de l'échéance à court terme de ces instruments.					
The carrying value of cash and cash equivalents, deposit certificate, interest receivable and other certificates and trade and other payables are considered to be a reasonable approximation of fair value because of the short-term maturity of these instruments.					
Voir note 3.3 pour une description des politiques comptables de chaque catégorie d'instruments financiers. Le risque des instruments financiers de la Société est détaillé dans la note 18.					
See note 3.3 for a description of the accounting policies for each category of financial instruments. The Company's financial instrument risk is detailed in note 18.					

13. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS (suite)**Instruments financiers évalués à la juste valeur**

Les actifs et les passifs financiers évalués à la juste valeur à l'état consolidé de la situation financière sont présentés selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur.

Cette hiérarchie regroupe les actifs et les passifs financiers en trois niveaux selon l'importance des données utilisées dans l'évaluation de la juste valeur des actifs et des passifs financiers.

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

- a) Niveau 1 : prix cotés (non rajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques à la date de présentation de l'information financière;
- b) Niveau 2 : données, autres que les prix cotés visés au niveau 1, observables pour l'actif ou le passif, directement (par exemple les prix) ou indirectement (par exemple les dérivés de prix); et
- c) Niveau 3 : données relatives à l'actif ou le passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables)

Le niveau dans lequel l'actif ou le passif financier est classé est déterminé selon la donnée du niveau le plus bas qui a une importance par rapport à l'évaluation de la juste valeur.

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

14. INFORMATIONS ADDITIONNELLES – FLUX DE TRÉSORERIE

La variation nette des éléments du fonds de roulement se détaille comme suit :

	31 mars / March 31, 2025	31 mars / March 31, 2024
Autres débiteurs	\$ 714 453	\$ 623 327
Frais payés d'avance	(121 830)	(8 417)
Crédit d'impôt à recevoir	17 075	-
Dettes fournisseurs et autres crééditeurs	<u>(225 857)</u>	<u>448 017</u>
Total	<u>383 841</u>	<u>1 062 927</u>

Dettes fournisseurs et autres crééditeurs reliés aux actifs d'exploration et d'évaluation

	31 mars / March 31, 2025	31 mars / March 31, 2024
	\$ 865 128	\$ 1 784 151

Trades and other payables related to exploration and evaluation assets

13. FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES (suite)**Financial instruments measured at fair value**

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

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

The fair value hierarchy has the following levels:

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

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

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

14. ADDITIONAL INFORMATIONS – CASH FLOWS

The net change in working capital items is detailed as follows:

The net change in working capital items is detailed as follows:

	31 mars / March 31, 2025	31 mars / March 31, 2024	
Autres débiteurs	\$ 714 453	\$ 623 327	Accounts receivables
Frais payés d'avance	(121 830)	(8 417)	Prepaid expenses
Crédit d'impôt à recevoir	17 075	-	
Dettes fournisseurs et autres crééditeurs	<u>(225 857)</u>	<u>448 017</u>	Trade and other payables
Total	<u>383 841</u>	<u>1 062 927</u>	Total

Amex Exploration Inc.**Notes aux états financiers consolidés**

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
(En dollars canadiens)

Amex Exploration Inc.**Notes to consolidated financial statements**

For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
(In Canadian dollars)

15. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

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

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	31 mars / March 31, 2025	31 mars / March 31, 2024	
	\$	\$	
Avantages à court terme des dirigeants			Short-term management benefits
Salaires et avantages sociaux	170 000	170 000	Salaries and employee benefits
Honoraires de consultation	24 300	24 300	Consulting fees
Jetons de présence	22 125	22 125	Attendance fees
Rémunération totale	216 425	216 425	Total remuneration
Comptabilisé aux actifs d'exploration et d'évaluation	(90 000)	(90 000)	Recognized in exploration and evaluation assets
Rémunération totale	<u>126 425</u>	<u>126 425</u>	Total remuneration expenses

16. POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL

Les objectifs de la Société en ce qui a trait à la gestion du capital sont d'assurer la capacité de la Société de poursuivre ses activités, d'augmenter la valeur des actifs de la Société et d'assurer un rendement aux propriétaires de la Société.

Ces objectifs seront atteints par l'établissement de projets d'exploration adéquats, la mise en valeur de ces projets et ultimement la mise en production ou la vente des propriétés et l'obtention de liquidités, avec des partenaires ou seul.

La Société gère son capital sur la base de la valeur comptable des capitaux propres. Le capital pour la période considérée est détaillé à la note 10 et dans l'état consolidé des variations des capitaux propres.

La Société n'est soumise à aucune exigence en matière de capital imposé de l'extérieur, sauf lorsqu'elle conclut un placement accréditif pour lequel le montant doit être utilisé à des fins d'exploration, dont les détails sont fournis à la note 10.

La Société finance ses activités d'exploration et d'évaluation principalement en recherchant des capitaux supplémentaires au moyen soit de placements privés, soit de placements publics.

Lorsque les conditions de financement ne sont pas optimales, la Société peut signer des conventions d'options ou autres ententes pour être en mesure de continuer ses activités d'exploration et d'évaluation ou peut ralentir ses activités jusqu'à ce que les conditions de financement s'améliorent.

15. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The related parties of the Company include related companies and key management personnel.

Unless otherwise stated, none of the transactions incorporated special terms and conditions and no guarantees were given or received. Outstanding balances are generally settled in cash.

The key management personnel compensation includes the following expenses:

	31 mars / March 31, 2024	
	\$	
Short-term management benefits		
Salaries and employee benefits	170 000	
Consulting fees	24 300	
Attendance fees	22 125	
Total remuneration	216 425	
Recognized in exploration and evaluation assets		
Total remuneration expenses	(90 000)	
	<u>126 425</u>	

16. 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, and to provide an adequate return to owners.

These objectives will be achieved by identifying the right exploration projects, adding value to these projects and ultimately taking them through to production or sale and cash flows, 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 period is summarized in Note 10 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 Note 10 for more information related to this.

The Company finances its exploration and evaluation activities principally by raising additional capital either through private placements or public offerings.

When financing conditions are not optimal, the Company may enter into option agreements or other solutions to continue its activities or may slow its activities until conditions improve.

17. ÉVENTUALITÉS

La Société est financée en partie par l'émission d'actions accréditives et, en vertu de règles fiscales relatives à ce type de financement, la Société s'est engagée à réaliser des travaux d'exploration minière. Cependant, il n'y a aucune garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait un impact fiscal négatif pour les investisseurs.

En outre, les règles fiscales concernant les financements accréditifs établissent des délais pour la réalisation des travaux d'exploration, qui doivent être entrepris au plus tard à la première des dates suivantes :

- Deux ans suivant le financement accréditif;
- Un an après avoir renoncé aux déductions fiscales liées aux travaux d'exploration.

Le 2 février 2024, la Société a reçu un montant de 26 658 706 \$ à la suite d'un placement accréditif pour lequel elle a renoncé aux déductions fiscales au profit des investisseurs. Établi selon le modèle financier Black & Scholes, un montant de 8 734 980 \$ a été comptabilisé à titre d'autres passifs liés au financement accréditif et qui sera amorti au fur et à mesure que le financement sera dépensé. Au 31 mars 2025, le solde lié aux autres passifs est de 2 075 088 \$ (2 751 615 \$ au 31 décembre 2024). Au 31 mars 2025, la Société a un solde de dépenses admissibles de 5 695 632 \$ (8 395 773 \$ au 31 décembre 2024) pour lequel elle est tenue de remplir ses engagements dans le délai prévu.

En 2016, la Société a entrepris un processus de liquidation et de dissolution de sa filiale mexicaine Minerales X-Ores. Au 31 décembre 2016, la direction de la Société a procédé à l'évaluation et à la comptabilisation de tous les passifs significatifs qui pourrait découler de la liquidation de cette filiale sur la base des faits et circonstances dont elle dispose. Les résultats réels pourraient différer.

18. RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société est exposée à différents risques relativement aux instruments financiers. Les actifs et les passifs financiers de la Société sont détaillés, par catégorie, à la note 13. Les principaux types de risques auxquels la Société est exposée sont le risque du marché, le risque de crédit et le risque de liquidité.

Les objectifs poursuivis par la Société visent à s'assurer des entrées de trésorerie à court et à moyen terme tout en réduisant l'exposition aux marchés des capitaux. La Société ne négocie pas d'actifs financiers à des fins spéculatives.

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée sont décrits ci-après.

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

Moreover, tax rules regarding flow-through placements set deadlines for carrying out the exploration work, which must be performed 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.

On February 2, 2024, the Company received an amount of \$ 26,658,706 following a flow-through placement for which the Company renounced tax deductions to the investors. Established with the Black & Scholes model, an amount of \$ 8,734,980 was recorded as other liabilities with respect to the flow-through financing and will be amortized as the funding is spent. As at March 31, 2025, the balance for the other liabilities is \$ 2,075,088 (\$ 2,751,615 as at December 31, 2024). As at March 31, 2025, the Company has a balance of \$ 5 695 632 (\$ 8,395,773 as at December 31, 2024) of eligible exploration expenses and management is required to fulfill its commitments within the stipulated deadline.

In 2016, the Company initiated a process to liquidate its Mexican subsidiary, Minerales X-Ores. As at December 31, 2016, and based on the available facts and circumstances, management estimated and recognized all significant liabilities that could result from the liquidation process. Actual results may be different.

18. FINANCIAL INSTRUMENT RISKS

The Company is exposed to various risks in relation to financial instruments. The Company's financial assets and liabilities by category are summarized in Note 13. The main types of risks the Company's exposed are market risk, credit risk and liquidity risk.

The Company focuses on actively securing short to medium-term cash flows by minimizing the exposure to financial markets. The Company does not actively engage in the trading of financial instruments for speculative purposes.

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

Amex Exploration Inc.**Notes aux états financiers consolidés**

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
(En dollars canadiens)

Amex Exploration Inc.**Notes to consolidated financial statements**

For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
(In Canadian dollars)

18. RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**18.1 Risque de marché**

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. La Société est exposée au risque de change.

Sensibilité au risque de change

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des monnaies étrangères.

La Société ne conclut aucun contrat de change à terme pour réduire son exposition au risque de change.

Le tableau suivant présente les actifs et les passifs financiers libellés en pesos mexicains qui ont été convertis en dollars canadiens au taux de clôture et qui exposent la Société au risque de change :

	31 mars / March 31, 2025
Dettes fournisseurs et autres créateurs	\$ (41 178)
Exposition totale	(41 178)

Une variation du cours du dollar canadien par rapport au peso mexicain de l'ordre de $\pm 2\%$ aux 31 mars 2025 et 31 décembre 2024 aurait eu un impact de 4 551 \$ au 31 mars 2025 (5 200 \$ au 31 décembre 2024) sur le résultat net de la période et les capitaux propres.

Le tableau suivant présente les actifs et les passifs financiers libellés en dollars américains qui ont été convertis en dollars canadiens au taux de clôture et qui exposent la Société au risque de change :

	31 mars / March 31, 2025
Dettes fournisseurs et autres créateurs	\$ (405 711)
Exposition totale	(405 711)

Une variation du cours du dollar canadien par rapport au dollar américain de l'ordre $\pm 2\%$ aux 31 mars 2025 et 31 décembre 2024 aurait eu un impact de 6 397 \$ au 31 mars 2025 (51 232 \$ au 31 décembre 2024) sur le résultat net de la période et les capitaux propres.

18.2 Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une autre partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et, de ce fait, amène la Société à subir une perte financière.

18. FINANCIAL INSTRUMENT RISKS (continued)**18.1 Market risk**

Market risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices. The Company is exposed to the foreign currency risk.

Foreign currency risk sensitivity

Currency risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in foreign exchange rates.

The Company does not enter into arrangements to hedge its foreign exchange risk.

The following table presents the financial assets and liabilities denominated in Mexican pesos that have been converted to Canadian dollars at the closing rate and that expose the Company to foreign exchange risk:

	31 décembre / December 31, 2024	
	\$ (40 529)	
	(40 529)	Trade and other payables Total exposure

A $\pm 2\%$ change of the Pesos exchange rate as at March 31, 2025 and as at December 31, 2024 would have had an impact of \$ 4,551 as at March 31, 2025 (\$ 5,200 at December 31, 2024) on profit or loss of the period and equity.

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

	31 décembre / December 31, 2024	
	\$ (399 314)	Financial liabilities
	(399 314)	Total exposure

A $\pm 13\%$ change of US dollar exchange rate as at March 31, 2025 and December 31, 2024 would have had an impact of \$ 6,397 as at March 31, 2025 (\$ 51,232 at December 31, 2024) on profit or loss of the period and equity.

18.2 Credit risk

Credit risk is the risk that another party to a financial instrument will cause a financial loss for the Company by failing to discharge an obligation.

Amex Exploration Inc.**Notes aux états financiers consolidés**

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
(En dollars canadiens)

Amex Exploration Inc.**Notes to consolidated financial statements**

For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024
(In Canadian dollars)

18. RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**18.2 Risque de crédit (suite)**

L'exposition maximale de la Société au risque de crédit est limitée à la valeur comptable des actifs financiers à la date de présentation de l'information financière, comme le montre le tableau ci-dessous :

	31 mars / March 31, 2025	31 décembre / December 31, 2024	
	\$	\$	
Actifs financiers			Financial assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 194 796	3 527 723	Cash and cash equivalent
Certificat de dépôt	-	10 000 000	Deposit certificate
Intérêts à recevoir	37 927	530 604	Interest receivable
Autres débiteurs	266 018	273 749	Others receivable
Total	10 498 741	14 332 076	Total

La Société n'a pas de comptes commerciaux. L'exposition de la Société au risque de crédit est considérée comme limitée.

Aucun actif financier de la Société n'est garanti par des sûretés ou une autre forme de rehaussement de crédit.

Le risque de crédit pour la trésorerie et les équivalents de trésorerie, du certificat de dépôt et les intérêts à recevoir est considéré comme négligeable, étant donné que les contreparties sont des banques réputées dont la notation externe de crédit est excellente.

Le risque de crédit lié aux sommes à recevoir des administrateurs est limité car ces derniers sont en mesure de les rembourser à court terme.

18.3 Risque de liquidité

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

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement privées et publiques suffisantes.

Toutes les dettes fournisseurs et autres créiteurs de la Société ont tous des échéances contractuelles de moins de trois mois.

18. FINANCIAL INSTRUMENT RISKS (continued)**18.2 Credit risks (continued)**

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

	31 mars / March 31, 2025	31 décembre / December 31, 2024	
	\$	\$	
Actifs financiers			Financial assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 194 796	3 527 723	Cash and cash equivalent
Certificat de dépôt	-	10 000 000	Deposit certificate
Intérêts à recevoir	37 927	530 604	Interest receivable
Autres débiteurs	266 018	273 749	Others receivable
Total	10 498 741	14 332 076	Total

The Company has no trade accounts. The exposure to credit risk for the Company's receivables is considered immaterial.

None of the Company's financial assets are secured by collateral or other credit enhancements.

The credit risk for cash and cash equivalents, deposit certificate and interest receivable is considered negligible, since the counterparties are reputable banks with high quality external credit ratings.

The credit risk related to directors receivables is limited as they are able to repay in the short term.

18.3 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.

Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Company has financing sources such as private and public investments for a sufficient amount.

The Company's trade and other payables all contractually mature within three months.