

**RAPPORT DU TROISIÈME TRIMESTRE 2015-2016  
2015-2016 THIRD QUARTER REPORT**

**DÉTAILS DE LA SOCIÉTÉ**

**ISSUER DETAILS**

**NOM DE LA SOCIÉTÉ**  
**NAME OF ISSUER**

**3<sup>e</sup> TRIMESTRE TERMINÉ**  
**3<sup>rd</sup> QUARTER ENDED**

**DATE DU RAPPORT**  
**DATE OF REPORT**  
(année/mois/jour)  
(year/month/day)

Mines Abcourt inc.  
Abcourt Mines Inc.

31 mars 2016  
March 31, 2016

30 /mai /2016  
2016/May/30

**ADRESSE DE LA SOCIÉTÉ**  
**ISSUER ADDRESS**

**VILLE/PROVINCE/CODE POSTAL/PAYS**  
**CITY/PROVINCE/POSTAL CODE/COUNTRY**

506, rue des Falaises  
506 Des Falaises Street

Ville de Mont-St-Hilaire, Québec, J3H 5R7, Canada  
Town of Mont-St-Hilaire, Quebec, J3H 5R7, Canada

**NO. DE TÉLÉCOPIEUR**  
**ISSUER FAX NO.**

**NO. DE TÉLÉPHONE**  
**ISSUER TELEPHONE NO.**

**ADRESSE DU SITE WEB**  
**WEB SITE ADDRESS**

819 768-5475

819 768-2857

[www.abcourt.com](http://www.abcourt.com)

**PERSONNE À CONTACTER**  
**CONTACT PERSON**

**POSITION**  
**POSITION**

Renaud Hinse

Président, administrateur et chef de la direction  
President, director and chief executive officer

**ATTESTATION**

**Ce rapport trimestriel a été approuvé par le conseil d'administration. Une copie de ce rapport sera remis à tout actionnaire qui en fera la demande.**

**CERTIFICATE**

**This quarterly report has been approved by the Board of Directors. A copy will be provided to any shareholder who requests it.**

RENAUD HINSE

Nom de l'administrateur  
Name of director

« Renaud Hinse »

Signature  
Sign (type)

2016 / 05 / 30

(année/mois/jour)  
(year/month/day)

Marc Filion

Nom de l'administrateur  
Name of director

« Marc Filion »

Signature  
Sign (type)

2016 / 05 / 30

(année/mois/jour)  
(year/month/day)

**MINES ABCOURTINC.  
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES  
CLOS LE 31 MARS 2016 (non audité)**

**ABCOUR TMINESINC.  
INTERIM FINANCIAL STATEMENTS  
ENDED MARCH 31, 2016 (unaudited)**

**ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

**INTERIM FINANCIAL STATEMENTS**

États intermédiaires de la situation financière

Interim statements of financial position

États intermédiaires du bénéfice net (de la perte nette) et résultat global (de la perte globale) (loss)

Interim statements of net profit (loss) and comprehensive earnings

États intermédiaires des variations des capitaux propres

Interim statements of changes in equity

États intermédiaires des tableaux des flux de trésorerie

Interim statements of cash flows

Notes aux états financiers

Notes to financial statements

**Avis au lecteur**

**Notice to Reader**

La direction a préparé les états financiers non audités de Mines Abcourt Inc., comprenant les états de la situation financière, les états du bénéfice net (de la perte nette) et du profit global (de la perte globale), les états des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour le 3e trimestre clos le 31 mars 2016. Aucune firme d'auditeurs n'a examiné ou audité ces états financiers.

Management has compiled the unaudited financial statements of Abcourt Mines Inc., consisting of the statements of financial position, statements of net profit (loss) and comprehensive earnings (loss), statements of changes in equity and statements of cash flows for the 3rd quarter ended March 31, 2016. No auditor firm has reviewed nor audited these financial statements.

ÉTATS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE	31 MARS MARCH 31 2016 (non audité) (unaudited) \$	30 JUIN JUNE 30 2015 (audité) (audited) \$	INTERIM STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
<b>Actif courant</b>			<b>Current assets</b>
Encaisse	803 900	897 372	Cash
Dépôt à terme (note 5)	1 275 000	-	Term deposit (Note 5)
Taxes à recevoir	900 529	357 195	Taxes receivable
Autres débiteurs	108 889	100 054	Other receivables
Dépôt pour acquisition future (note 15)	225 000	-	Deposit for future acquisition (Note 15)
Intérêts à recevoir	3 343	-	Interests receivable
Frais payés d'avance	23 344	51 797	Prepaid expenses
Stocks (note 6)	3 298 646	778 740	Inventories (Note 6)
Droits miniers à recevoir	269 752	275 749	Mining duties receivable
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>6 908 403</b>	<b>2 460 907</b>	<b>Total current assets</b>
<b>Actif non courant</b>			<b>Non-Current assets</b>
Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation	163 000	146 000	Cash reserved for exploration and evaluation
Dépôt pour la restauration du site minier Elder	360 504	240 336	Deposit for restoration of Elder mining site
Immobilisations corporelles (note 7)	11 159 484	3 694 458	Property, plant and Equipment (Note 7)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 8)	7 008 846	17 035 740	Exploration and evaluation assets (Note 8)
<b>Total de l'actif non courant</b>	<b>18 691 834</b>	<b>21 116 534</b>	<b>Total non current assets</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>25 600 237</b>	<b>23 577 441</b>	<b>Total assets</b>
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
<b>Passif courant</b>			<b>Current liabilities</b>
Créditeurs et charges à payer (note 9)	2 166 450	1 308 260	Accounts payable and accrued liabilities (Note 9)
Autre passif (note 10)	40 753	36 594	Other liabilities (Note 10)
<b>Total du passif courant</b>	<b>2 207 203</b>	<b>1 344 854</b>	<b>Total current liabilities</b>
Provisions liées à la restauration du site de la mine Elder (note 11)	271 367	252 646	Decommissioning provision for Elder mine site (Note 11)
<b>Total du passif</b>	<b>2 478 570</b>	<b>1 597 500</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>EQUITY</b>
Capital-social (note 12)	38 927 822	38 082 322	Capital stock (Note 12)
Surplus d'apport	6 186 125	6 099 907	Contributed surplus
Bons de souscription	99 752	86 218	Warrants
Déficit	(22 092 032)	(22 288 506)	Deficit
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>23 121 667</b>	<b>21 979 941</b>	<b>Total equity</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>25 600 237</b>	<b>23 577 441</b>	<b>Total liabilities and equity</b>
<b>PASSIFS ÉVENTUELS ET ENGAGEMENTS</b> (notes 14 et 15)			<b>CONTINGENT LIABILITIES AND COMMITMENTS</b> (Notes 14 and 15)
POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION, (s) Renaud Hinse, Administrateur – Director			ON BEHALF OF THE BOARD, (s) Marc Fillion, Administrateur – Director

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

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

**ÉTATS INTERMÉDIAIRES DU BÉNÉFICE NET (DE LA PERTE NETTE) ET RÉSULTAT GLOBAL (DE LA PERTE GLOBALE) INTERIM STATEMENTS OF NET PROFIT (LOSS) AND COMPREHENSIVE EARNINGS (LOSS)**

 Périodes de trois mois et de neuf mois closes  
 le 31 mars 2016/

 For the three-month period and the nine-month period ended  
 March 31, 2016

 Périodes de trois mois et de neuf mois closes  
 le 31 mars 2015/

 For the three-month period and the nine-month period ended  
 March 31, 2015

(non audité)	2016		2015		(unaudited)
	3 mois / 3 months	9 mois / 9 months	3 mois / 3 months	9 mois / 9 months	
	\$	\$	\$	\$	
<b>PRODUCTION MINE ELDER</b>					<b>ELDER MINE PRODUCTION</b>
Ventes d'or et d'argent	4 581 527	4 581 527	-	-	Sales of gold and silver ingots
Coût d'exploitation minière	3 729 124	3 729 124	-	-	Operating mining cost
Redevances	124 457	124 457	-	-	Royalties
Amortissement et épuisement	146 011	146 011	-	-	Amortization and depletion
Coût des ventes	3 999 592	3 999 592	-	-	Cost of sales
<b>PROFIT BRUT</b>	<b>581 935</b>	<b>581 935</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>GROSS PROFIT</b>
<b>AUTRES CHARGES</b>					<b>OTHER EXPENSES</b>
Impôts de la partie XII.6	1 359	1 359	(440)	-	Part XII.6 income taxes
Honoraires professionnels	34 749	181 754	25 033	91 802	Professional fees
Restauration du site Abcourt-Barvue	310	37 568	-	-	Restoration of Abcourt-Barvue site
Restauration du site Vendôme	-	-	-	7 945	Restoration of Vendôme site
Salaires et honoraires administratifs	29 198	60 802	28 323	64 103	Salaries and fees
Rémunération et autres paiements à base d'actions	-	-	-	6 400	Share-based compensation
Divers	7 949	27 096	8 903	22 764	Various
Charge de désactualisation	6 390	18 721	(552)	10 658	Accretion expense
Électricité	2 058	9 496	-	-	Electricity
Logiciels et internet	14 121	18 928	10 885	16 678	Software and Internet
Assurances	3 088	9 333	3 055	9 300	Insurances
Formation	-	-	21 750	21 750	Training
Taxes, licences et permis	85	85	84	84	Taxes, licences and permits
Intérêts et pénalités	-	11 539	-	-	Interest and penalties
Charges sociales	3 495	11 921	9 111	14 486	Payroll burden
Frais bancaires	6 057	17 218	9 537	14 803	Bank expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	24 237	37 646	20 191	60 438	Registration, listing fees and shareholders' information
Frais de financement	282	282	12 727	28 479	Financing costs
Publicité	1 460	6 711	1 000	1 000	Advertising
Matériel et fournitures	405	1 215	405	1 215	Supplies
Dépenses forestières	-	(2 182)	-	862	Forest expenses
Honoraires de consultants	-	-	-	21 375	Consultant fees
Amortissement des immobilisations corporelles	1 659	5 081	2 203	6 034	Amortization of property, plant and equipment
	<u>136 902</u>	<u>454 573</u>	<u>152 215</u>	<u>400 176</u>	

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

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

**ÉTATS INTERMÉDIAIRES DU BÉNÉFICE NET (DE LA PERTE NETTE) ET RÉSULTAT GLOBAL (DE LA PERTE GLOBALE) (suite)** **INTERIM STATEMENTS OF NET PROFIT (LOSS) AND COMPREHENSIVE EARNINGS (LOSS) (continued)**

Périodes de trois mois et de neuf mois closes  
le 31 mars 2016/  
For the three-month period and the nine-month period ended  
March 31, 2016

Périodes de trois mois et de neuf mois closes  
le 31 mars 2015/  
For the three-month period and the nine-month period ended  
March 31, 2015

	2016		2015		
(non audité)	3 mois / 3 months	9 mois / 9 months	3 mois / 3 months	9 mois / 9 months	(unaudited)
	\$	\$	\$	\$	
<b>AUTRES REVENUS</b>					<b>OTHER REVENUE</b>
Autres revenus	6 296	34 003	-	9 000	Other income
Vente de roches stériles et rebuts	-	-	-	3 000	Sale of waste rock and scrap
Revenus d'intérêts	3 141	7 065	933	2 805	Interest income
	<u>9 437</u>	<u>41 068</u>	<u>933</u>	<u>14 805</u>	
<b>BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS</b>	454 470	168 430	(151 282)	(385 371)	<b>PROFIT (LOSS) BEFORE INCOME TAXES</b>
Impôts sur le résultat	(8 605)	(41 815)	-	-	Income taxes
impôts différés	33 265	69 859	46 823	56 323	Deferred taxes
	<u>24 660</u>	<u>28 044</u>	<u>46 823</u>	<u>56 323</u>	
<b>BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) ET RÉSULTAT GLOBAL (PERTE GLOBALE)</b>	<u><b>479 130</b></u>	<u><b>196 474</b></u>	<u><b>(104 459)</b></u>	<u><b>(329 048)</b></u>	<b>NET PROFIT (LOSS) AND COMPREHENSIVE EARNINGS (LOSS)</b>
<b>BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<b>BASIC AND DILUTED NET PROFIT (LOSS) PER SHARE</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

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

## ÉTATS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Périodes de neuf mois close le 31 mars 2016 /  
For the nine-month period ended March 31, 2016

## INTERIM STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

Périodes de neuf mois close le 31 mars 2015 /  
For the nine-month period ended March 31, 2015

	Capital social / Capital Stock	Bons de souscription / Warrants	Surplus d'apport / Contributed Surplus	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total Share holders, Equity	
(non audité)	\$	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
<b>Solde au 30 juin 2015</b>	38 082 322	86 218	6 099 907	(22 288 506)	21 979 941	<b>Balance at June 30, 2015</b>
Profit net pour la période	-	-	-	196 474	196 474	Net profit for the period
Bons de souscrip- tion expirés	-	(86 218)	86 218	-	-	Warrants expired
Actions accréditives	222 052	-	-	-	222 052	Flow-through shares
Émissions d'ac- tions avec bons	623 448	99 752	-	-	723 200	Shares issued with warrants
<b>Solde au 31 mars 2016</b>	38 927 822	99 752	6 186 125	(22 092 032)	23 121 667	<b>Balance at March 31, 2016</b>
<b>Solde au 30 juin 2014</b>	36 024 060	95 784	5 996 544	(21 185 902)	20 930 486	<b>Balance at June 30, 2014</b>
Perte nette pour la période	-	-	-	(329 048)	(329 048)	Net loss for the period
Options octroyées	-	-	6 400	-	6 400	Granted options
Options aux courtiers	-	-	1 179	-	1 179	Brokers options
Bons de souscription expirés	-	(95 784)	95 784	-	-	Warrants expired
Autres émission d'actions	786 510	-	-	-	786 510	Other shares issued
Émission d'actions avec bons	1 357 970	-	-	-	1 357 970	Shares issued with warrants
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(63 194)	(63 194)	Share issuance expenses
Bons octroyés	(86 218)	86 218	-	-	-	Granted warrants
<b>Solde au 31 mars 2015</b>	38 082 322	86 218	6 099 907	(21 578 144)	22 690 303	<b>Balance at March 31, 2015</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

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

## ÉTATS INTERMÉDIAIRES DES TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes de neuf mois close le 31 mars 2016 /  
For the nine-month period ended March 31, 2016

## INTERIM STATEMENTS OF CASH FLOWS

Périodes de neuf mois close le 31 mars 2015 /  
For the nine-month period ended March 31, 2015

	31 mars 2016 March 31, 2016	31 mars 2015 March 31, 2015	
<b>(non audité)</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>(unaudited)</b>
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Profit net (perte nette)	196 474	(329 048)	Net profit (loss)
<b>Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :</b>			<b>Items not involving cash:</b>
Amortissements des immobilisations corporelles	232 635	6 034	Amortization of property, plant and equipment
Impôts différés	(69 859)	(56 323)	Deferred taxes
Rémunération et autres paiements à base d'actions	-	6 400	Share-based compensation
Charge de désactualisation	18 721	10 658	Accretion expense
	<u>377 971</u>	<u>(362 279)</u>	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 4)	(2 407 778)	(432 378)	Net change in non-cash working capital items (Note 4)
	<u>(2 029 807)</u>	<u>(794 657)</u>	
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	1 019 270	2 365 465	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Frais d'émission	-	(62 015)	Share issuance expenses
	<u>1 019 270</u>	<u>2 303 450</u>	
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Dépôt pour la restauration du site minier Elder	(120 168)	(240 336)	Deposit for restoration of Elder mining site
Acquisition d'actifs de prospection et d'évaluation	(9 959 556)	(10 352 568)	Acquisition of exploration and evaluation assets
Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation	(17 000)	(472 702)	Cash reserved for exploration and evaluation
Vente de lingots d'or et d'argent	12 416 427	8 749 558	Sales of gold and silver ingots
Vente de stériles et rebuts	16 633	-	Sales of waste rock and scrap
Acquisition d'immobilisations corporelles	(144 271)	(127 231)	Acquisition of property, plant and equipment
	<u>2 192 065</u>	<u>(2 443 279)</u>	
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>1 181 528</b>	<b>(934 486)</b>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT</b>	<b>897 372</b>	<b>934 486</b>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN</b>	<b>2 078 900</b>	<b>-</b>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD</b>

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués de l'encaisse et du dépôt à terme

Cash and cash equivalents consist of cash and term deposit

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016**

(unaudited)

**1 - STATUTS CONSTITUTIFS, NATURE DES  
ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOI-  
TATION**

Mines Abcourt inc. a été constituée en personne morale par lettres patentes defusion en janvier 1971 et a continué son existence en vertu de laPartie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec en mars 1981. Le 14 février 2011, la Société a été continuée automatiquement en vertu de la Loi sur les sociétés par actions(Québec) par suite de l'entrée en vigueur de cette loi. La Société se spécialise dans l'acquisition et l'exploration de propriétés minières au Canada. Ses actions se négocient à la Bourse de croissance TSX sous le symbole ABI, à la Bourse de Berlin sous le symbole AML-BE et à la Bourse de Francfort sous le symbole AML-FF. Le siège social de la Société est situé au 506 des Falaises, Mont-St-Hilaire(Québec) J3H 5R7.À la mine Abcourt-Barvue, la Société a des réserves de minerai exploitable économiquement et à la mine Elder, elle produit de l'or depuis quelques années. La prospection et l'évaluation de gisements de minéraux impliquent néanmoins d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs dont, entre autres, les risques liés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Par le passé, à la mine Elder, la société a procédé à une évaluation souterraine de la minéralisation, ce qui a permis par la suite l'atteinte de la production commerciale le premier janvier 2016. Avant le présent trimestre, la Société enregistrait des pertes année après année et elle a accumulé un déficit de 22 092 032 \$ au 31 mars 2016. Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2016, la Société a enregistré un bénéfice net de l'ordre de près de 480 000 \$. Précédemment, la Société dépendait de sa capacité à obtenir des fonds pour s'acquitter de ses engagements et obligations futures. Par contre, l'atteinte de la production commerciale et des bénéfices semblables à ceux obtenus au cours du trimestre terminé le 31 mars 2016 lui permettrait de s'autofinancer mais il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Bien que la direction ait engagé une personne qualifiée pour vérifier le droit de propriété concernant les propriétés minières dans lesquelles la Société détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces propriétés, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation. Il n'y a aucune indication à ce jour que ces situations puissent exister.

Les états financiers ci-joints ont été établis selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, où les actifs sont réalisés et les passifs réglés dans le cours normal des activités et ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes de l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

Les états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration le 30 mai 2016.

**1 - STATUTE OF INCORPORATION, NATURE OF  
ACTIVITIES AND GOING CONCERN**

Abcourt Mines Inc. was constituted by letters patent of amalgamation in January 1971 and continued its existence under Part 1A of the Quebec Companies Act in March 1981. On February 14, 2011, the Company was automatically continued under Business Corporations Act (Quebec) following the entry into force of this law. The Company is engaged in the acquisition and exploration of mining properties in Canada. Its shares are trading on TSX Venture Exchange under the symbol ABI, on the Berlin Stock Exchange under the symbol AML-BE and on the Frankfurt Exchange under the symbol AML-FF. The address of the Company's head office is 506 des Falaises, Mont-St-Hilaire, (Quebec) J3H 5R7. The Company has economical ore reserves on the Abcourt-Barvue property and the Elder Mines has been producing gold for some years. The exploration and evaluation of mineral deposits involves nevertheless significant financial risks. The success of the Company depends on a number of factors, including exploration and extraction risks, regulatory issues, environmental regulations and other regulations.

In the past, at Elder Mine, the Company proceeded with an underground evaluation of the mineralization, which has subsequently achieved commercial production on January 1, 2016. Prior to this quarter the Company recorded losses year after year and the Company has accumulated a deficit of \$22,092,032 as at March 31, 2016. During the quarter ended March 31, 2016, the Company recorded a net profit of near \$480,000. Previously, the Company depended on its ability to obtain funds to meet its commitments and future liabilities. Therefore, the achievement of commercial production and profits similar to those obtained during the quarter ended March 31, 2016 would allow self-financing but there is no guarantee of success for the future.

Although management has engaged a qualified person to verify titles of the mining properties in which the Company has an interest, in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the Company's property title. Property title may be subject to unregistered prior agreements and non-compliant with regulatory requirements. There is no indication to date that these situations may exist.

The accompanying financial statements have been prepared on a going concern basis, which contemplates the realization of assets and liquidation of liabilities during the normal course of operations and do not reflect the adjustments to the carrying values of assets and liabilities, the reported revenues and expenses and statement of financial position classifications that would be necessary if the going concern assumption would not be appropriate. These adjustments could be material.

These financial statements were approved by the Board of Directors on May 30, 2016.



**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016**

(unaudited)

**2 - APPLICATION DES IFRS NOUVELLES ET RÉVISÉES**
**IFRS nouvelles et révisées, publiées mais non encore entrées en vigueur**

IFRS 9, Instruments financiers

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

**3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**
**Déclaration de conformité**

Les présents états financiers intermédiaires de Mines Abcourt inc. ont été préparés conformément aux normes IFRS. Les méthodes comptables énoncées ci-dessous ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers intermédiaires, sauf indication contraire.

**Monnaie fonctionnelle**

La monnaie de présentation et la monnaie de l'ensemble des opérations de la Société est le dollar canadien, puisqu'il représente la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel la Société exerce ses activités.

**Conversion de devises**

Les états financiers de la Société sont présentés en devises canadiennes, ce qui correspond à la devise fonctionnelle. Les transactions en monnaies étrangères sont converties au cours de change en vigueur au moment où elles sont effectuées. À chaque arrêté des comptes, les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis aux cours de clôture. Les différences de change qui résultent des opérations sont inscrites au compte de résultat de la période. Les différences de change liées à des opérations d'exploitation sont enregistrées dans les résultats de la période; les différences de change liées à des opérations de financement sont comptabilisées en résultat ou en capitaux propres.

**2 - APPLICATION OF NEW AND REVISED IFRS**
**New and revised IFRS issued but not yet effective**

IFRS 9, Financial Instruments

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

**3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**
**Statements of compliance**

These interim financial statements of Abcourt Mines Inc. were prepared in accordance with IFRS. The accounting policies set out below have been applied consistently to all periods presented in these interim financial statements, unless otherwise indicated.

**Functional Currency**

The reporting currency and the currency of all operations of the Company is the Canadian dollar, since it represents the currency of the primary economic environment in which the Company operates.

**Currency Conversion**

The financial statements of the Company are reported in Canadian currency, which is the functional currency. Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates prevailing at the time they are made. At each closing date, assets and liabilities denominated in foreign currencies are converted at closing. Exchange differences resulting from transactions are recorded in the income statement for the period. Exchange differences relating to operating activities are recorded in earnings for the period; exchange differences related to financing transactions are recognized in loss or in equity.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016**

(unaudited)

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**

(suite)

**Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La Société présente dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie l'encaisse et les dépôts à terme ayant une échéance initiale égale ou inférieure à trois mois à compter de la date d'acquisition et les dépôts à terme rachetables en tout temps.

**Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit de droits miniers**

La Société a droit à un crédit d'impôt relatif aux ressources de 28 % sur les dépenses de prospection et d'évaluation admissibles engagées dans la province de Québec. De plus, la Société a droit à un crédit de droits miniers équivalent à 16 % de 50 % des dépenses de prospection et d'évaluation admissibles, déduction faite du crédit d'impôt relatif aux ressources. Ces montants sont comptabilisés en fonction des estimations de la direction et à condition que la Société soit raisonnablement assurée qu'ils seront encaissés. À ce moment, le crédit d'impôt relatif aux ressources et le crédit de droits miniers sont comptabilisés en réduction des frais de prospection et d'évaluation.

**Stocks de lingots d'or et d'argent**

Les stocks de lingots d'or et d'argent sont comptabilisés à la valeur nette de réalisation. La valeur nette de réalisation représente le prix de vente estimé dans le cours normal des activités diminué des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente. Le prix de vente des métaux correspond au cours du prix de l'or et de l'argent sur les marchés financiers au 31 mars 2016 et au 30 juin 2015. Ce sont des produits en transit, en raffinage ou en dépôt à la Monnaie Royale Canadienne et en attente d'être vendus au 31 mars 2016 et au 30 juin 2015.

**Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation**

L'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation représentent le produit de financements accreditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées sur ces sources de financement, la Société doit consacrer les fonds à la prospection et à l'évaluation de propriétés minières. Au 31 mars 2016, l'encaisse à dépenser en frais de prospection et d'évaluation s'élève à environ 163 000 \$ (146 000 au 30 juin 2015).

**3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

(continued)

**Cash and Cash Equivalents**

The Company presents cash and term deposits with original maturities of three months or less from acquisition date and term deposits redeemable in any time in cash and cash equivalents.

**Tax Credit Related to Resources and Mining Duties Credit**

The Company is entitled to a tax credit related to resources of 28% on eligible exploration and evaluation expenses incurred in the province of Quebec. In addition, the Company is entitled to a mining duties credit equal to 16% of 50% of eligible exploration and evaluation expenditures, reduced of tax credit related to resources. These amounts are based on estimates made by management and provided that the Company is reasonably certain that they will be received. At that time, tax credit related to resources and mining duties credit are recorded as a reduction of exploration and evaluation expenses.

**Gold and Silver Ingots inventory**

Gold and silver inventories are recorded at net realizable value. Net realizable value is the estimated selling price in the ordinary course of business less any applicable estimated selling expenses. The selling price of metals is the price of gold and silver on the financial market as at March 31, 2016 and as at June 30, 2015. These products are in transit, being refined or on deposit at the Royal Canadian Mint, waiting to be sold as of March 31, 2016 and as of June 30, 2015.

**Cash Reserved for Exploration and Evaluation**

Cash reserved for exploration and evaluation represent proceeds from flow-through financings not yet spent in exploration and evaluation expenses. The Company must use these funds for mining exploration and evaluation activities in accordance with restrictions imposed by those financings. As at March 31, 2016, cash reserved for exploration and evaluation are amounting to approximately \$163,000 (\$146,000 as at June 30, 2015).

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2016**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2016**

(unaudited)

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**

(suite)

**Actifs de prospection et d'évaluation**

Les dépenses engagées avant que l'entité n'ait obtenu les droits légaux de prospecter une zone spécifique sont comptabilisées en charge. Les dépenses liées au développement des ressources minérales ne sont pas comptabilisées en tant qu'actifs de prospection et d'évaluation. Dans le futur, les dépenses liées au développement seront inscrites à l'actif seulement après que la faisabilité technique et la viabilité commerciale d'une zone spécifique aient été démontrées et lorsque les critères de comptabilisation d'IAS 16 Immobilisations corporelles ou d'IAS 38 Immobilisations incorporelles sont satisfaits.

Tous les coûts associés à l'acquisition de biens et aux activités de prospection et d'évaluation sont capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation. Les coûts capitalisés sont limités aux coûts reliés aux acquisitions et aux activités de prospection et d'évaluation pouvant être associés à la découverte de ressources minérales spécifiques, ce qui exclut les coûts liés à la production, et les frais d'administration et autres coûts indirects similaires. Les dépenses de prospection et d'évaluation sont capitalisées lorsqu'elles satisfont à tous les critères suivants :

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

Les coûts reliés à l'acquisition des propriétés minières et aux dépenses de prospection et d'évaluation sont capitalisés par propriété jusqu'à ce que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale soient démontrées. Lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les coûts capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation sont reclassés à titre d'actifs miniers en développement et ils sont amortis dès qu'il est établi que l'actif a atteint la phase de production.

**3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

(continued)

**Exploration and Evaluation Assets**

Expenditures incurred before the entity has obtained the legal rights to explore a specific area are recognized as expenses. Expenditures related to the development of mineral resources are not recognized as exploration and evaluation assets. In the future, expenditures related to the development will be accounted as an asset only when the technical feasibility and commercial viability of a specific area are demonstrated and when recognition criteria of IAS 16 Property, Plant and Equipment or IAS 38 Intangible Assets are fulfilled.

All costs associated with property acquisition and exploration and evaluation activities are capitalized as exploration and evaluation assets. Costs that are capitalized are limited to costs related to acquisition and exploration and evaluation activities that can be associated with the discovery of specific mineral resources, and do not include costs related to production, and administrative expenses and other general indirect costs. Exploration and evaluation expenditures are capitalized when the following criteria are satisfied:

- they are held for use in the production of mineral resources;
- the properties have been acquired and expenses have been incurred with the intention of being used on a continuing basis; and
- they are not intended for sale in the ordinary course of business.

Costs related to the acquisition of mining properties and to exploration and evaluation expenditures are capitalized by property until the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable. When the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrated, exploration and evaluation assets are reclassified as mining assets under development and are amortized once it is established that the asset has reached its production stage.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016

(unaudited)

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**

(suite)

**Actifs de prospection et d'évaluation (suite)**

Les actifs de prospection et d'évaluation sont soumis à un test de dépréciation avant le reclassement, et toute perte de valeur est alors comptabilisée.

La Société revoit périodiquement les faits et circonstances indiqués à la norme IFRS 6 indiquant la nécessité de soumettre les actifs de prospection et d'évaluation à des tests de dépréciation. Lorsque les faits et circonstances suggèrent que la valeur comptable d'un actif de prospection et d'évaluation peut excéder sa valeur recouvrable, l'actif est soumis à un test de dépréciation. La valeur recouvrable correspond à la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité de l'actif (valeur actuelle des flux de trésorerie attendus). Lorsque la valeur recouvrable d'un actif de prospection et d'évaluation est inférieure à sa valeur comptable, la valeur comptable de l'actif est ramenée à sa valeur recouvrable par la comptabilisation d'une perte de valeur. La valeur comptable des actifs de prospection et d'évaluation ne représente pas nécessairement la valeur présente ou future.

Une perte de valeur comptabilisée au cours de périodes antérieures pour un actif de prospection et d'évaluation et pour un actif minier en développement est reprise s'il y a eu une augmentation du potentiel de service estimé de l'actif, résultant soit de son utilisation, soit de sa vente, depuis la date à laquelle une perte de valeur a été comptabilisée pour la dernière fois pour cet actif. Si tel est le cas, la valeur comptable de l'actif est augmentée à hauteur de sa valeur recouvrable, sans être supérieure à la valeur comptable qui aurait été déterminée (nette des amortissements) si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée pour cet actif au cours d'exercices antérieurs.

**Dépréciation d'actifs à long terme**

Les actifs à long terme sont soumis à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité (valeur actuelle des flux de trésorerie futurs attendus). Une perte de valeur est constatée lorsque leur valeur comptable excède la valeur recouvrable. La perte de valeur constatée est mesurée comme étant l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa valeur recouvrable.

**3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

(continued)

**Exploration and Evaluation Assets (continued)**

Exploration and evaluation assets are assessed for impairment before reclassification, and any impairment loss is recognized.

The Company reconsiders periodically facts and circumstances in IFRS 6 that require testing exploration and evaluation assets for impairment. When facts and circumstances suggest that the carrying amount of exploration and evaluation assets may exceed its recoverable amount, the asset is tested for impairment. The recoverable amount is the higher of fair value less costs for sale and value in use of the asset (present value of the future cash flows expected). When the recoverable amount of an exploration and evaluation asset is less than the carrying amount, the carrying amount of the asset is reduced to its recoverable amount by recording an impairment loss. The carrying amount of exploration and evaluation assets do not necessarily represents present-time or future value.

The prior years recognized impairment for exploration and evaluation asset and for mining assets under development is reversed if there is an increase of the economic potential of asset, resulting from its use or sale since the last time an impairment has been recorded for this asset. If any, the carrying value of this asset is increased up to its recoverable amount, without being higher than it would have been recorded (net of amortization) like if the impairment had never been recognized for this asset in the prior years.

**Impairment of Long-lived Assets**

Long-lived assets are tested for recoverability whenever events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. The recoverable amount is the higher of its fair value less costs to sell and its value in use (present value of the future cash flows expected). An impairment loss is recognized when their carrying value exceeds the recoverable amount. The amount of the impairment loss is determined as the excess of the carrying value of the asset over its recoverable amount.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2016**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2016**

(unaudited)

**3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES(suite)****Immobilisations corporelles**

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût historique diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. Le coût historique inclut les dépenses directement attribuables à l'acquisition de l'actif. Les coûts subséquents sont inclus dans la valeur de l'actif ou reconnus comme un actif distinct, selon le plus approprié, seulement lorsqu'il est plus probable que les avantages économiques futurs associés à cet actif profiteront à la Société et que le coût peut être mesuré de manière fiable.

L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé selon la méthode dégressive et selon les taux indiqués ci-après:

Véhicule	30 %
Mobilier et équipement	20 %

Le coût de la mine Elder, diminué de la valeur résiduelle, est amorti sur la durée d'utilité estimée. La durée d'utilité estimée, les valeurs résiduelles et la méthode d'amortissement sont révisées à la fin de chaque période annuelle de présentation de l'information financière et l'incidence de tout changement dans les estimations est comptabilisée de manière prospective.

L'équipement de l'usine de traitement, l'usine de traitement d'eau et les dépenses encourues pour le parc à résidus ne sont pas amortis puisqu'ils ne sont pas prêts à être mis en service.

Les gains et les pertes découlant de la cession d'une immobilisation sont déterminés en comparant le produit net tiré de la cession à la valeur comptable nette de l'actif et sont inclus à l'état de la perte nette et de la perte globale.

**Instruments financiers**

Les actifs financiers sont constatés initialement à la juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement parmi les catégories suivantes : placements détenus jusqu'à leur échéance, disponibles à la vente, prêts et créances et à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBRN ») et autres passifs. Leur classement dépend de l'objet visé lorsque les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de leur désignation par la Société. La comptabilisation à la date de transaction est utilisée.

**Placements détenus jusqu'à leur échéance**

Les placements détenus jusqu'à leur échéance sont des actifs financiers non dérivés, assortis de paiements déterminés ou déterminables et d'une échéance fixe, que la direction de la Société a l'intention manifeste et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance. Après la comptabilisation initiale, les placements détenus jusqu'à leur échéance sont évalués au coût amorti au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué de toute perte de valeur. La Société n'a aucun actif financier désigné comme placement détenu jusqu'à leur échéance.

**3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Property, plant and Equipment**

Property, plant and Equipment are accounted for at historical cost less accumulated amortization and accumulated impairment losses. Historical cost includes expenditures that are directly attributable to the acquisition of the asset. Subsequent costs are included in the asset's carrying amount or recognized as a separate asset, as appropriate, only when it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the Company and the cost can be measured reliably.

Amortization of Property, plant and equipment is calculated using the declining method and at the following rates :

Vehicle	30%
Equipment and furniture	20%

The cost of Elder mine less the residual value is amortized over the estimated useful life. The estimated useful life, residual values and depreciation method are reviewed at the end of each annual period of financial reporting and the impact of any change in estimates is recognized prospectively.

Equipment for the mill, the water treatment plant and the expenses incurred for the tailings pond are not amortized because they are not ready for use.

Gains or losses on disposal of property, plant and equipment are determined by comparing the net proceed with the net carrying amount of the asset and are included in the statement of net loss and comprehensive loss.

**Financial Instruments**

Financial assets are initially recognized at fair value and their subsequent measurement is dependent on their classification in the following categories: held-to-maturity investments, available-for-sale, loans and receivables and at fair value through profit or loss ("FVTPL") and other liabilities. Their classification depends on the purpose, for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and the Company's designation of such instruments. Transaction date accounting issued.

**Held-to-maturity investments**

Held-to-maturity investments are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities that the Company's management has the intention and ability to hold to maturity. After initial recognition, held to maturity investments are measured at amortized cost using the effective interest method, less impairment loss. The Company has no held-to-maturity investment.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2016**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2016**

(unaudited)

**3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES(suite)****Instruments financiers(suite)**

## Disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente, ou qui ne sont pas classés dans les prêts et créances, dans les placements détenus jusqu'à leur échéance ni dans les actifs à la JVBRN. Les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur, les gains et les pertes non réalisés étant inclus dans les autres éléments de la perte globale jusqu'à ce qu'ils soient réalisés, moment où le gain ou la perte cumulé est transféré dans le résultat net. La Société n'a aucun actif financier désigné comme étant disponible à la vente.

## Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif et ne sont pas détenus à des fins de transaction ni disponibles à la vente. Ces actifs sont initialement comptabilisés à la juste valeur, et ensuite évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. La trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation, le dépôt à terme, le dépôt pour la restauration du site minier Elder et les autres débiteurs sont classés comme prêts et créances.

## Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBRN »)

Les actifs financiers désignés comme étant à la JVBRN comprennent les actifs financiers détenus par la Société à des fins de prise de bénéfices à court terme, les dérivés qui ne se trouvent pas dans une relation de couverture admissible ainsi que les actifs volontairement classés dans cette catégorie, sous réserve de la satisfaction de certains critères. Ces actifs financiers sont évalués à la juste valeur, et tout profit ou toute perte qui en résulte est comptabilisé en résultat net. La Société n'a aucun actif financier à la JVBRN.

## Autres passifs

Les autres passifs sont comptabilisés initialement à la juste valeur diminuée des coûts de transaction directement imputables. Ils sont ensuite évalués au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comprennent tous les passifs financiers autres que les instruments dérivés. Les créateurs et charges à payer et la provision liée à la restauration du site minier Elder sont classés comme autres passifs.

**3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**  
(continued)**Financial Instruments (continued)**

## Available-for-sale

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets that are designated as available-for-sale, or that are not classified as loans and receivables, held-to-maturity or at FVTPL. Available-for-sale financial assets are carried at fair value with unrealized gains and losses included in accumulated other comprehensive loss until realized; the cumulative gain or loss is then transferred to profit or loss statement. The Company has no available-for-sale investment.

## Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market and are not held for trading purposes or available for sale. These assets are initially recognized at fair value and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method. Cash and cash equivalents, cash reserved for exploration and evaluation, term deposit, deposit for restoration of Elder mining site and other receivables are classified as loans and receivables.

## Financial asset at fair value through profit or loss ("FVTPL")

Financial assets at FVTPL include financial assets held by the Company for short-term profit, derivatives not in a qualifying hedging relationship and assets voluntarily classified in this category, subject to meeting specified criteria. These assets are measured at fair value, with any resulting gain or loss recognized in the profit or loss statement. The Company has no financial asset classified as FVTPL.

## Other liabilities

Other liabilities are initially recognized at fair value less transaction costs directly attributable. Thereafter, they are measured at amortized cost using the effective interest method and other liabilities and include all financial liabilities, other than derivative instruments. Accounts payable and accrued liabilities and decommissioning provision for Elder mining site are classified as other liabilities.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2016**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2016**

(unaudited)

**3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**(suite)**Instruments financiers** (suite)

## Coûts de transaction

Les coûts de transaction liés aux actifs financiers à la JVBRN sont passés en charge au moment où ils sont engagés. Les coûts de transactions liés aux actifs financiers disponibles à la vente, aux placements détenus jusqu'à leur échéance et aux prêts et créances sont comptabilisés en augmentation de la valeur comptable de l'actif et les coûts de transactions liés aux autres passifs sont comptabilisés en diminution de la valeur comptable du passif. Ils sont ensuite constatés sur la durée de vie prévue de l'instrument selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

## Méthode du taux d'intérêt effectif

La méthode du taux d'intérêt effectif est une méthode de calcul du coût amorti d'un actif ou d'un passif financier et d'affectation des produits d'intérêts ou des charges d'intérêts au cours de la période concernée. Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise exactement les flux de trésorerie futurs estimatifs (y compris les coûts de transaction) sur la durée de vie prévue de l'actif ou du passif financier ou, si cela est approprié, sur une période plus courte.

**Provisions liées à la restauration de sites miniers**

La Société doit se conformer aux lois et règlements environnementaux promulgués par les autorités fédérales et provinciales. À la date de présentation de l'information financière, la direction estime que la Société exerce ses activités en conformité avec les lois et règlements présentement en vigueur. Afin de tenir compte des mouvements de trésorerie estimatifs nécessaires pour régler les obligations découlant des plans de fermeture acceptables en matière de protection de l'environnement (tels le démantèlement et la démolition d'infrastructures, le retrait des matières résiduelles et la remise en état des lieux), des provisions sont enregistrées dans l'exercice financier où l'obligation actuelle de restauration de sites miniers existe et qu'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que l'obligation peut être estimée de manière fiable. Ces provisions sont établies en fonction de la meilleure estimation des coûts futurs, basée sur les informations disponibles en date de l'état de la situation financière.

Les coûts futurs sont actualisés en utilisant un taux d'actualisation avant impôts reflétant les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à ce passif. Lors de l'établissement de la provision, un actif correspondant est comptabilisé dans l'actif minier en question.

**3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**  
(continued)**Financial Instruments** (continued)

## Transaction costs

Transaction costs related to financial asset at FVTPL are recognized as expenses as incurred. Transaction costs related to available-for-sale financial assets, held-to-maturity investment and loans and receivables are added to the carrying value of the asset and transaction costs related to other liabilities are netted against the carrying value of liability. They are then recognized over the expected life of the instrument using the effective interest method.

## Effective interest method

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a financial asset/liability and of allocating interest income/expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash flows (including transaction costs) through the expected life of the financial asset/liability, or, if appropriate, a shorter period.

**Decommissioning Provisions Mining Sites**

The Company is subject to environmental laws and regulations enacted by federal and provincial authorities. As of the reporting date, management believes that the Company's operations are in compliance with current laws and regulations. To take into account the estimated cash flows required to settle its obligations arising from environmentally acceptable closure plans (such as dismantling and demolition of infrastructures, removal of residual matter and site restoration), provisions are recognized in the year, when the Company has an actual restoration mining sites obligation and it is likely that an outflow will be required in settlement of the obligation and the obligation is reasonably determinable. These provisions are determined on the basis of the best estimates of future costs, based on information available on the reporting date.

Future costs are discounted using pre-tax rates that reflect current market assessments of the time value of money and the risks specific to the liability. A corresponding asset is recognized in the related mining asset when establishing the provision.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2016**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2016**

(unaudited)

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Provisions liées à la restauration de sites miniers (suite)**

La provision est revue annuellement afin de refléter la variation des sorties estimées de ressources suite aux changements au niveau des obligations ou de la législation, la variation du taux d'actualisation courant fondé sur le marché ou l'augmentation qui reflète le passage du temps. La désactualisation du passif à sa juste valeur en raison de l'écoulement du temps est imputée aux résultats, tandis que les changements découlant des révisions apportées à la date ou au montant de l'estimation initiale des flux de trésorerie non actualisés sont comptabilisés à titre de composante de la valeur comptable de l'actif à long terme connexe. Les frais liés à la restauration de sites miniers sont comptabilisés en réduction de la provision lorsqu'ils sont engagés. La direction de la Société a déterminé que la provision pour la restauration du site minier Elder se chiffre à 271 367 \$ au 31 mars 2016 (252 646 \$ au 30 juin 2015). Aucune autre provision n'est nécessaire en relation avec les autres propriétés de la Société.

**Rémunération et paiements fondés sur des actions**

La Société comptabilise la charge de rémunération à base d'actions sur la période d'acquisition des droits aux options d'achat d'actions. Les options d'achat d'actions octroyées aux employés et aux administrateurs et le coût des services reçus en contrepartie sont évalués et constatés sur la base de la juste valeur en utilisant le modèle d'évaluation d'options Black-Scholes.

Transactions dont le paiement est fondé sur des actions réglées en instruments de capitaux propres

Pour les transactions avec les parties autres que des membres du personnel, la Société évalue les biens ou les services reçus et l'augmentation de capitaux propres qui en est la contrepartie, directement, à la juste valeur des biens ou services reçus, sauf si cette juste valeur ne peut être estimée de façon fiable. Lorsque la Société ne peut estimer de façon fiable la juste valeur des biens ou des services reçus, elle évalue la valeur et l'augmentation des capitaux propres qui en est la contrepartie, indirectement, par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués.

**Bons de souscription**

Dans le cadre de financements, la Société peut octroyer des bons de souscription. Un bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à une action à un prix fixe lors de l'octroi pendant une période de temps donnée. Les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription au moyen de la méthode des justes valeurs relatives. La Société utilise le modèle d'évaluation Black-Scholes pour calculer la juste valeur des bons de souscription émis.

**3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)****Decommissioning Provisions Mining Sites (continued)**

The provision is reviewed annually to reflect changes in the estimated outflow of resources as a result of changes in obligations or legislation, changes in the current market-based discount rate or an increase that reflects the passage of time. The accretion of the liability to its fair value as a result of the passage of time is charged to earnings while changes resulting from the revisions to either the timing or the amount of the original estimate of the undiscounted cash flows are accounted for as part of the carrying amount of the related long-lived asset. Costs of restoration of mining sites are deducted from the provision when incurred. The management of the Company determined that decommissioning provisions for Elder mining site are amounting to \$271,367 as at March 31, 2016 (\$252,646 as at June 30, 2015). No other provision is needed in relation with the other properties of the Company.

**Share-based Compensation**

The Company accounts for stock-based compensation over the vesting period of the rights to stock options. Share purchase options granted to employees and directors and the cost of services received are evaluated and recognized on fair value basis using the Black-Scholes option pricing model.

**Equity-settled Share-based Payment**

For transactions with parties other than employees, the Company measures the goods or services received, and the corresponding increase in equity, directly, at the fair value of the goods or services received, unless that fair value cannot be estimated reliably. When the Company cannot estimate reliably the fair value of the goods or services received, it measures their value, and the corresponding increase in equity, indirectly, by reference to the fair value of the equity instruments granted.

**Warrants**

In connection with financings, the Company may grant warrants. A warrant entitles its holder to purchase one share at a price determined at grant for a certain period of time. Proceeds from the sale of units are allocated between shares and warrants issued using the relative fair value method. The Company uses the Black-Scholes pricing model to determine the fair value of warrants issued.



**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016**

(unaudited)

**3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES  
(suite)**
**Actions accréditives**

La Société considère qu'une émission d'actions accréditives constitue en substance une émission d'actions ordinaires et la vente d'un droit à des déductions fiscales. La vente du droit aux déductions fiscales est évaluée au moyen de la méthode des valeurs résiduelles. Au moment où les actions accréditives sont émises, la vente de déductions fiscales est différée et présentée comme autre passif dans l'état de la situation financière. Lorsque les dépenses admissibles sont engagées (dans la mesure où il y a l'intention d'y renoncer), la vente de déductions fiscales est comptabilisée en résultat comme une réduction des impôts différés et un passif d'impôt différé est comptabilisé pour les écarts temporaires imposables qui proviennent de la différence entre la valeur comptable des dépenses admissibles capitalisées à titre d'actif dans l'état de la situation financière et la valeur fiscale de ces dépenses.

**Frais d'émission d'actions**

Les frais d'émission d'actions sont comptabilisés en augmentation du déficit de l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

**Perte de base par action et diluée**

La perte de base par action est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice. La perte par action diluée, qui est calculée selon la méthode du rachat d'actions, est égale à la perte de base par action en raison de l'effet anti-dilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription.

**Constataion des revenus**

Les opérations de placement sont comptabilisées selon la méthode de la comptabilité d'exercice et les revenus d'intérêts sont comptabilisés d'après le nombre de jours de détention du placement au cours de l'exercice.

Les produits générés par la vente d'or et d'argent du projet Elder étaient considérés comme étant des produits directement attribuables au projet et ils étaient comptabilisés en réduction des frais de prospection et d'évaluation du projet Elder. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016, la société comptabilise ses revenus aux résultats. Suite à l'atteinte de la production commerciale, les produits sont comptabilisés lorsque la Société a transféré à l'acheteur les risques et avantages importants inhérents à la propriété des métaux, que le montant des produits peut être évalué de façon fiable et qu'il est probable que les avantages économiques associés à la transaction iront à la Société.

**3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)**
**Flow-through Shares**

The Company considers that the issue of flow-through shares is in substance an issue of common shares and the sale of tax deductions. The sale of tax deductions is measured using the residual method. At the time the flow-through shares are issued, the sale of tax deductions is deferred and presented as other liability in the statement of financial position. When eligible expenditures are incurred (as long as there is the intention to renounce them), the sale of tax deductions is recognized in the income statement as a reduction of deferred tax expense and a deferred tax liability is recognized for the taxable temporary difference that arises from the difference between the carrying amount of eligible expenditures capitalized as an asset in the statement of financial position and its tax base.

**Share Issuance Expenses**

Share issuance expenses are recorded as an increase of the deficit in the year in which they are incurred.

**Basic and Diluted Loss per Share**

The basic loss per share is calculated using the weighted average of shares outstanding during the year. The diluted loss per share, which is calculated with the treasury method, is equal to the basic loss per share due to the anti-dilutive effect of share purchase options and warrants.

**Revenue Recognition**

Investment transactions are accounted for using the accrual basis and interest income is accrued based on the number of days the investment is held during the year.

Revenue from the sale of gold and silver of Elder project were considered to be directly attributable to the project and were recorded as a reduction of exploration and evaluation expenses of Elder's project. Since January 1st, 2016, after reaching commercial production the Company recognizes the sale as an income. Revenue is recognized when the Company has transferred to the buyer the significant risks and rewards incidental to ownership of the metals, the amount of revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the Company.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016**

(unaudited)

**3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES  
(suite)**
**Conventions d'option sur des propriétés minières**

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

Lorsque la Société cède des intérêts dans ses propriétés minières, elle utilise la valeur comptable de la propriété avant la vente de l'option comme valeur comptable de la portion de la propriété conservée, et crédite toute considération monétaire reçue ainsi que la juste valeur d'autres actifs financiers à l'encontre de la valeur comptable de cette portion (avec tout excédent comptabilisé comme un gain en résultat net).

**Redevances sur les produits nets de fonderie**

Les redevances sur les produits nets de fonderie ne sont généralement pas comptabilisées au moment de l'acquisition d'une propriété minière puisqu'elles sont considérées comme étant un passif éventuel. Les redevances ne sont comptabilisées que lorsqu'elles sont probables et qu'elles peuvent être évaluées avec une fiabilité suffisante. Des redevances sont payables sur le projet minier Elder (voir notes 8 et 16).

**Impôts sur le résultat et impôts différés**

Un impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et les montants utilisés à des fins fiscales à l'exception d'un impôt différé généré par la comptabilisation initiale d'un goodwill ou par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans le cadre d'une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui, au moment de la transaction, n'affecte ni le résultat comptable, ni le résultat imposable.

L'impôt différé est évalué selon les taux d'impôt dont on attend l'application aux différences temporelles lorsque celles-ci s'inverseront, en fonction des lois adoptées ou quasi adoptées à la date de clôture de présentation de l'information financière et qui, selon ce qu'il est à prévoir, s'appliqueront au résultat imposable des exercices au cours desquels ces écarts temporels sont censés être recouverts ou réglés. L'incidence d'une modification des taux d'imposition sur les actifs et les passifs d'impôts différés est constatée dans le résultat de l'exercice qui comprend la date d'entrée en vigueur de la modification. La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts différés si, selon les renseignements disponibles, il est probable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts différés ne sera pas matérialisée.

**3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)**
**Mining Properties Option Agreements**

Options on interests in mining properties acquired by the Company are recorded at the value of the consideration paid, including other benefit given up but excluding the commitment for future expenditures. Commitment for future expenditures does not meet the definition of a liability and thus are not accounted for immediately. Expenditures are accounted for only when incurred by the Company.

When the Company sells interests in a mining property, it uses the carrying amount of the property before the sale of the option as the carrying amount for the portion of the property retained, and credits any cash consideration received and also fair value of other financial assets against the carrying of this portion (any excess is recognized as a gain in the profit or loss statement).

**NSR Royalties**

The NSR royalties are generally not accounted for when acquiring the mining property since they are deemed to be a contingent liability. Royalties are only accounted for when probable and can be measured with sufficient reliability. Royalties are payable on Elder mining project (see Notes 8 and 16).

**Income Taxes and Deferred Taxes**

Deferred tax is recognized in respect of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities and the amounts used for taxation purposes except when deferred income results from an initial recognition of goodwill or from initial recognition of assets or liabilities in a transaction that is not a business combination and that affects neither accounting nor taxable profit or loss at the time of the transaction.

Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to temporary differences when they will reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting year and which, expected to apply to taxable income in the years during which those temporary differences are expected to be recovered or settled. The effect on deferred tax assets and liabilities of a change in tax rates is recognized in income or loss in the year that includes the enactment date. The Company establishes a valuation allowance against deferred income tax assets if, based on available information, it is probable that some or all of the deferred tax assets will not be realized.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016**

(non audité)

**3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES  
(suite)**
**Impôts sur le résultat et impôts différés (suite)**

Un actif d'impôt différé est comptabilisé au titre des pertes fiscales et crédits d'impôt inutilisés ainsi qu'au titre des différences temporelles déductibles, dans la mesure où il est probable que l'on disposera de bénéfices imposables futurs auxquels ces éléments pourront être imputés. À la fin de chaque période de présentation de l'information financière, la Société réévalue les actifs d'impôts différés non comptabilisés. Le cas échéant, la Société comptabilise un actif d'impôt différé qui ne l'avait pas été antérieurement dans la mesure où il est devenu probable qu'un bénéfice imposable futur permettra de recouvrer l'actif d'impôts différés.

**Informations sectorielles**

La Société exerce actuellement ses activités dans les secteurs suivants : soit l'acquisition, la prospection, l'évaluation de propriétés minières ainsi que l'exploitation d'une mine. Toutes les activités de la Société sont menées au Canada.

**Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs**

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

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations comptables est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions.

**Sources d'incertitude relative aux estimations**
**a) Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation**

Les actifs de prospection et d'évaluation doivent être soumis à un test de dépréciation lorsque les faits et circonstances suggèrent que leur valeur comptable peut excéder leur valeur recouvrable. Lorsque les faits et les circonstances suggèrent que la valeur comptable excède la valeur recouvrable, la Société doit évaluer, présenter et fournir des informations sur toute perte de valeur qui pourrait en résulter. Les indices de dépréciation de même que l'évaluation de la valeur recouvrable des propriétés minières et des actifs de prospection et d'évaluation nécessitent une part significative de jugement. La direction prend en compte divers facteurs, notamment, sans s'y limiter, les ressources financières et humaines disponibles, les budgets d'exploration prévus, l'importance et les résultats des travaux antérieurement effectués, les tendances de l'industrie et de l'économie et le prix des substances minérales.

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016**

(unaudited)

**3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)**
**Income Taxes and Deferred Taxes (continued)**

A deferred tax asset is recognized for unused tax losses and deductible temporary differences, to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which they can be used. At the end of each reporting period of financial information, the Company reassesses the tax deferred asset not recognized. Where appropriate, the Company records a tax deferred asset that had not been recorded previously to the extent it has become probable that future taxable profits will recover the tax deferred asset.

**Segment disclosures**

The Company currently operates in the following sectors, that is the acquisition, the exploration, the evaluation of mining properties, and the exploitation of a mine. All of the Company's activities are conducted in Canada.

**Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions**

The preparation of financial statements in accordance with IFRS requires management to use good judgment and to make estimates and assumptions that affect the application of accounting policies as well as the carrying amount of assets, liabilities, revenues and expenses. Actual results may differ from those estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed regularly. Any revision of accounting estimates are recognized in the period during which the estimates are revised and in future periods affected by these revisions.

**Key sources of uncertainty for estimation**
**a) Impairment of exploration and evaluation assets**

Exploration and evaluation assets shall be assessed for impairment when facts and circumstances suggest that their carrying amount may exceed recoverable amount. When facts and circumstances suggest that the carrying amount exceeds the recoverable amount, the Company shall measure, present and disclose any resulting impairment loss. Indications of impairment as well as the evaluation of recoverable amount of mining properties and exploration and evaluation assets require significant judgment. Management considers various factors including, but are not limited to, financial and human resources available, exploration budgets planned, importance and results of exploration work done previously, industry and economic trends and price of minerals.

**NOTE AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016**

(non audité)

**3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES  
(suite)**
**Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs(suite)**

Sources d'incertitude relative aux estimations(suite)

**a) Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation  
(suite)**

À la suite des analyses effectuées au cours de l'exercice clos le 30 juin 2015, la Société a déprécié la propriété Jonpol et les frais de prospection et d'évaluation s'y rapportant pour un montant de 725 184 \$. Aucune dépréciation ne fut comptabilisée au cours de la période close le 31 mars 2016.

**b) Évaluation du crédit d'impôt relatif aux ressources et  
du crédit de droits miniers**

Les crédits d'impôt relatif aux ressources et les crédits de droits miniers pour la période courante et les périodes antérieures sont évalués au montant qu'il est prévu de recevoir des autorités fiscales en utilisant les taux d'imposition et la législation en matière de fiscalité qui sont en vigueur ou pratiquement en vigueur à la date de l'état de la situation financière. Des incertitudes existent en ce qui a trait à l'interprétation de la réglementation fiscale, de telle sorte que certaines dépenses pourraient être refusées par les autorités fiscales dans le calcul des crédits, ainsi que sur le montant et le moment du remboursement.

Le calcul de ces crédits implique nécessairement 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 et qu'un paiement aient été reçus des autorités fiscales dont ils relèvent. 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 relatifs aux ressources et aux crédits de droits miniers, aux actifs de prospection et d'évaluation et aux charges d'impôt sur le résultat lors d'exercice futurs.

Les montants comptabilisés dans les états financiers sont basés sur les meilleures estimations et le jugement de la direction de la Société tel que décrit ci-dessus. Toutefois, l'incertitude inhérente quant à l'issue finale de ces éléments signifie que la résolution éventuelle pourrait différer des estimations comptables et ainsi avoir une incidence sur la situation financière de la Société et ses flux de trésorerie. La Société fait actuellement l'objet d'une vérification par Revenu Québec concernant l'admissibilité de certaines dépenses à titre de frais de prospection et d'évaluation pris en compte dans le calcul du crédit relatif aux ressources (voir note 14).

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016**

(unaudited)

**3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)**
**Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions(continued)**

Key sources of uncertainty for estimation(continued)

**a) Impairment of exploration and evaluation assets  
(continued)**

Based on analyses performed during the year ended June 30, 2015, the Company has impaired the Jonpol property and the related exploration and evaluation costs for a total of \$725,184. No impairment was recognized during the period ended March 31, 2016.

**b) Valuation of credit related to resources and mining  
duties credit**

Credit related to resources and mining duties credit for the current and prior periods are measured at the amount expected to be recovered from the taxation authorities using the tax rates and tax laws that have been enacted or substantively enacted at the statement of financial position date. Uncertainties exist with respect to the interpretation of tax regulations for which certain expenditures could be disallowed by the taxation authorities in the calculation of credits, and the amount and timing of their reimbursement.

The calculation of the Company's credits necessarily involves a degree of estimation and judgment in respect of certain items whose tax treatment cannot be finally determined until notice of assessments and payments have been received from the relevant taxation authority. Difference arising between the actual results following final resolution of some of these items and the assumptions made could necessitate adjustments to credit related to resources and to mining duties credit, exploration and evaluation assets and income tax expense in future periods.

The amounts recognized in the financial statements are derived from the Company's best estimation and management's judgment as described above. However, the inherent uncertainty regarding the outcome of these items means that eventual resolution could differ from the accounting estimates and therefore have an impact on the Company's financial position and its cash flows. The Company is currently subject to verification by Revenu Québec relating to the eligibility of certain expenses as exploration and evaluation expenses used to calculate tax credit related to resources (see Note 14).

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2016**

(non audité)

**3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**  
 (suite)

**Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs** (suite)

Sources d'incertitude relative aux estimations (suite)

## c) Rémunération et paiements fondés sur des actions

La juste valeur d'une option d'achat d'actions octroyée est établie au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes qui prend en compte le prix d'exercice et la durée prévue de l'option, le cours actuel de l'action sous-jacente, sa volatilité prévue, les dividendes prévus sur l'action et le taux courant d'intérêt sans risque pour la durée prévue de l'option. Les données d'entrées pour le calcul de la juste valeur comportent des estimations et des jugements significatifs visant à aboutir à une approximation qui serait probablement reflétée dans un cours ou dans un prix d'échange négocié de l'option.

Jugements critiques dans l'application des méthodes comptables

## a) Provisions liées à la restauration de sites miniers

La Société évalue annuellement ses provisions liées à la restauration de sites miniers. D'importantes estimations et hypothèses sont faites pour déterminer ces obligations puisque plusieurs facteurs ont une incidence sur le montant qui sera finalement payable. Ces facteurs incluent des estimations sur l'étendue et le coût des activités de restauration, les changements législatifs, les impacts environnementaux connus, l'efficacité des mesures de réparation et de restauration et les changements du taux d'actualisation. Ces incertitudes peuvent entraîner des écarts entre les charges réelles et les montants provisionnés.

En date de l'état de la situation financière, les provisions liées à la restauration de sites miniers représentent la meilleure estimation de la direction de la charge nécessaire à l'extinction des obligations actuelles. La direction de la Société a utilisé les estimations incluses dans le "Preliminary Economic Assessment" sur le projet Elder préparé par la firme "Roche Limitée, Groupe Conseil".

## b) Début de la production commerciale

La société a évalué le degré d'avancement de la mine Elder pour déterminer le moment où celle-ci a atteint le stade de production commerciale. L'ensemble des critères utilisés pour arriver à cette conclusion sont les suivants:

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2016**

(unaudited)

**3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**  
 (continued)

**Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions** (continued)

Key sources of uncertainty for estimation (continued)

## c) Share-based payment

The fair value of share purchase options granted is determined using Black-Scholes pricing model that takes into account the exercise price and expected life of the option, the current price of the underlying stock, its expected volatility, the expected dividends on the stock, and the current risk-free interest rate for the expected life of the option. The inputs used to determine the fair value are composed of significant judgments and estimates aim to approximate the expectations that likely would be reflected in a current market or negotiated exchange price for the option.

Critical judgments in applying accounting policies

## a) Decommissioning provisions for mining sites

The Company assesses its decommissioning provisions for mining sites annually. Determining these obligations requires significant estimates and assumptions due to the numerous factors that affect the amount ultimately payable. Such factors include estimate of the scope and cost of restoration activities, legislative amendments, known environmental impacts, the effectiveness of maintenance and restoration measures and changes in the discount rate. These uncertainties may lead to differences between the actual expense and the allowance.

At the date of the statement of financial position, decommissioning provisions for mining sites represent management's best estimate of the charge that will result when the actual obligations are terminated. The management of the Company utilized the estimation included in the "Preliminary Economic Assessment" on the Elder project prepared by the firm "Roche Ltd, Consulting Group".

## b) Start of commercial production

The Company assessed the stage of advancement of the Elder mine to determine when it reached commercial production. Criteria used to reach that conclusion are as follow:

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2016**

(non audité)

**3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**  
 (suite)

**Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs (suite)**

Jugements critiques dans l'application des méthodes comptables (suite)

**b) Début de la production commerciale (suite)**

L'atteinte d'un niveau de production de 60 % du niveau prédéterminé; soit une production de 7 500 tonnes de minerai par mois tel que déterminé par "Ressources naturelles Canada";

La capacité de soutenir une production continue et l'atteinte de résultats opérationnels mensuels significatifs sur une période de trois mois;

La teneur récupérée, la valeur du minerai et les coûts d'exploration

Le degré d'avancement des travaux de prospection et d'évaluation.

La Société a déclaré que la mine Elder avait atteint le stade de production commerciale le 1<sup>er</sup> janvier 2016. Plus de détails sont données dans le communiqué de presse du 1<sup>er</sup> mars 2016.

**4 - RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES AUX FLUX DE TRÉSORERIE**

Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement:

	2016 31 mars/ March 31 \$
Dépôt pour acquisition future	(225 000)
Intérêts à recevoir	(3 343)
Taxes à recevoir	(543 334)
Autres débiteurs	(8 835)
Droits miniers et crédit d'impôt relatif aux ressources à recevoir	5 997
Stocks	(2 519 906)
Frais payés d'avance	28 453
Créditeurs et charges à payer	858 190
Souscriptions reçues d'avance	-
	<u>(2 407 778)</u>

Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie:

	\$
Provisions liées à la restauration de sites miniers imputées aux charges	18 721
Transferts du projet Elder dans les immobilisations corporelles	7 553 390

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2016**

(unaudited)

**3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**  
 (continued)

**Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions (continued)**

Critical judgments in applying accounting policies (continued)

**b) Start of commercial production (continued)**

To reach 60% of a production of a predetermined level, that is a production of 7,500 tonnes of ore per month as determined by "Natural Resources Canada";

The ability to support a continuous production and the achievement of significant monthly operating results on a three month period;

Recovered grade, ore value and exploration costs;

Stage of completion of exploration and evaluation works.

The Company declared that commercial production was reached at Elder mine on January 1st, 2016. More details are given in the press release dated March 1<sup>st</sup>, 2016

**4 - COMPLEMENTARY INFORMATION RELATED TO CASH FLOWS**

Net change in non-cash working capital items:

	2015 31 mars/ March 31 \$	
-	-	Deposit for future acquisition
381	381	Interests receivable
(413 032)	(413 032)	Taxes receivable
(1 327 067)	(1 327 067)	Other receivables
103 411	103 411	Mining duty and tax credit related to resources receivable
964 295	964 295	Inventories
11 512	11 512	Prepaid expenses
508 122	508 122	Accounts payable and accrued liabilities
(280 000)	(280 000)	Subscriptions received in advance
	<u>(432 378)</u>	

Items not affecting cash and cash equivalents:

	\$	
10 658	10 658	Decommissioning provisions for mining sites computed to expenses
-	-	Transfer from Elder's project into Property, Plant and Equipment

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016

(unaudited)

## 5 - DÉPÔT À TERME

	2016 31mars/ March 31
	\$
Dépôt à terme, échu en novembre 2016 taux de 0,65 %, rachetable en tout temps	1 275 000
	<u>1 275 000</u>

## 5 - TERM DEPOSIT

	2015 30 juin / June 30,
	\$
Term deposit, matures in November 2016, interest rate of 0,65%, redee- mable at any time	-
	<u>-</u>

## 6 - STOCKS

	2016 31mars/ March 31
	\$
Lingots d'or et d'argent	1 933 296
Stock d'empilement à la surface	565 350
Stock d'empilement sous terre	800 000
	<u>3 298 646</u>

## 6 - INVENTORIES

	2015 30 juin / June 30,
	\$
Gold and silver ingots	778 740
Surface stock piles	-
Underground stock piles	-
	<u>778 740</u>

## 7 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

		31 mars 2016 March 31, 2016	30 juin 2015 June 30, 2015
	Coût Cost	Amortissement cumulé/ Accumulated Amortization	Valeur nette comptable/ Net book Value
	\$	\$	\$
Mine Elder en production/ Elder mine in production a)	7 553 390	100 900	7 452 490
Équipement de l'usine de traitement / Equipment for mill	2 702 476	-	2 702 476
Usine de traitement d'eau / Water treatment plant	76 628	-	76 628
Dépenses encourues pour le parc à résidus /Expenses incurred for the tailings pond	40 728	-	40 728
Terrains / Lands	37 263	-	37 263
Véhicule / Vehicle	61 920	57 178	4 742
Bâtiments /Buildings	11 614	-	11 614
Mobilier et équipement/ Furniture and equipment	1 415 458	581 915	833 543
	<u>11 899 477</u>	<u>739 993</u>	<u>11 159 484</u>
			<u>3 694 458</u>

## 7 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

a) La Société a déclaré que la mine Elder avait atteint le stade de production commerciale le 1<sup>er</sup> janvier 2016. Les propriétés minières et les frais de prospection et d'évaluation s'y rapportant ont été transférés aux immobilisations corporelles le 1<sup>er</sup> janvier 2016

The Company declared that commercial production was reached at the Elder Mine on January 1<sup>st</sup>, 2016. Mining properties and exploration and evaluation expenses related to the mine were transfer in property, plant and equipment on January 1<sup>st</sup>, 2016.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016

(unaudited)

7 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES  
(suite)

a)

	31 mars 2016/ March 31, 2016	30 juin 2015 / June 30, 2015	
Solde au début	-	-	Balance, beginning of period
Transfert de propriété Tagami/Elder	217 771	-	Transfer of Tagami/Elder property
Transfert de frais de prospection et d'évaluation du projet Elder	7 335 619	-	Transfer of exploration and evalua- tion expenses of Elder project
Solde à la fin de la mine Elder en production	<u>7 553 390</u>	<u>-</u>	Balance, end of period of Elder mine i in production

## 8 - ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

## 8 - EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

	2016 31 mars/ March 31	2015 30 juin/ June 30	
Propriétés minières	\$ 1 892 755	\$ 2 093 639	Mining properties
Frais de prospection et d'évaluation	<u>5 116 091</u>	<u>14 942 101</u>	Exploration and evaluation expenses
	<u>7 008 846</u>	<u>17 035 740</u>	

## Propriétés minières

## Mining properties

	Canton/ Township	Solde au 30 juin 2015/ Balance at June 30, 2015 \$	Augmentation/ Addition \$	Transfert / Transfer \$	Solde au 31mars 2016/ Balance at March 31, 2016 \$
Propriétés au Québec/ Properties in Québec					
Abcourt – Barvue (100%)	Barraute	196 324	15 439	-	211 763
Vendôme (100%) Redevance / Royalty Propriété Beauchastel Property	Fiedmont- Barraute	91 462	-	-	91 462
Mackenzie (100%)	Mackenzie	1	-	-	1
Gaudet (100%)	Gaudet	1	-	-	1
Aldermac (100%)	Beauchastel	1 564 856	334	-	1 565 190
Jonpol (100%)	Dalquier Duprat -	1	-	-	1
Tagami et Elder (100%) (1)	Beauchastel	217 771	-	(217 771)	-
Veza (100%)	Veza	23 123	1 114	-	24 237
		<u>2 093 639</u>	<u>16 887</u>	<u>(217 771)</u>	<u>1 892 755</u>



NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016

(unaudited)

8 - ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION  
(suite)

- (1) Le premier janvier 2016, la Société a déclaré que la mine Elder avait atteint le stade de production commerciale. Les propriétés minières et les frais de prospection et d'évaluation s'y rapportant ont été transférés aux immobilisations corporelles.

8 - EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS  
(continued)

- (1) On January 1, 2016, the Company declared that the Elder mine had reached commercial production. Mining properties and exploration and evaluation expenses related to the mine were transfer in property, plant and equipment.

## Frais de prospection et d'évaluation

## Exploration and evaluation expenses

	Solde au 30 juin 2015/ Balance at June 30, 2015	Augmentation 9 mois au 31 mars 2016/ Addition 9months to March 31 2016	Vente de lingots d'or et d'argent/ Sales of gold and silver ingots	Vente de roches stériles et rebut/ / Sales of waste rock and scrap	Transfert/ Transfer	Solde au 31 mars 2016/ Balance at March 31, 2016
	\$	\$	\$	\$		\$
Abcourt – Barvue, Qc	3 874 302	335 067	-	-	-	4 209 369
Vendôme, Qc	203 841	309	-	-	-	204 150
Elder, Qc (1)	10 187 243	9 581 436	(12 416 427)	(16 633)	(7 335 619)	-
Aldermac ,Qc	676 715	25 857	-	-	-	702 572
	<u>14 942 101</u>	<u>9 942 669</u>	<u>(12 416 427)</u>	<u>(16 633)</u>	<u>(7 335 619)</u>	<u>5 116 091</u>

- (1) Des redevances de 1 % et 2 % sont payables sur le projet Elder et sont comptabilisées dans les frais de prospection et d'évaluation. La redevance de 2 % est payée à une société liée (voir note 16).

- (1) Royalties of 1% and 2% are payable on Elder project and are recorded in exploration and evaluation expenses. The 2% royalty is paid to a related company (see Note 16).

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016

(unaudited)

8 - ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION  
(suite)

## Frais de prospection et d'évaluation (suite)

Pour la période de neuf mois terminée les 31 mars 2016 et 2015, les dépenses pour toutes les propriétés, associées à la découverte de ressources minérales, ont été comptabilisées dans les frais de prospection et d'évaluation.

8 - EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS  
(continued)

## Exploration and evaluation expenses (continued)

For the nine-month period ended March 31, 2016 and 2015, the expenses for all properties, associated to discovery of mineral resources, have been included in the cost of exploration and evaluation expenses.

	2016 9 mois au 31 mars/ 9months at March 31,	2015 9 mois au 31mars/ 9months at March 31,	
	\$	\$	
<b>Travaux en surface</b>			<b>Works at surface:</b>
Forage	192 841	122 460	Drilling
Honoraires et dépenses d'ingénieurs	109 645	69 945	Fees and engineers expenses
Salaires et charges sociales	23 786	17 142	Salaries and fringe benefits
Analyses	12 248	6 162	Assays
Électricité et téléphone	10 147	15 798	Electricity and phone
Assurances, taxes et permis	9 411	(903)	Insurance, taxes and permits
Frais généraux de prospection et d'évaluation	3 155	20 614	General exploration and evaluation expenses
Sous-total	<u>361 233</u>	<u>251 218</u>	Subtotal
<b>Travaux sous terre:</b>			<b>Underground works:</b>
Frais de prospection et d'évaluation du projet Elder (1)	9 150 180	10 158 919	Exploration and evaluation expenses of Elder project (1)
Redevances	349 713	290 937	Royalties
Amortissement de l'équipement	81 543	129 352	Amortization of equipment
Vente de lingots d'or et d'argent	(12 416 427)	-	Sales of gold and silver ingots
Vente de roches stériles et rebuts	(16 633)	(8 749 558)	Sales of waste rock and scrap
Sous-total	<u>(2 851 624)</u>	<u>1 829 650</u>	Subtotal
Augmentation (diminution) des frais de prospection et d'évaluation (en surface et sous terre)	(2 490 391)	2 080 868	Increase (decrease) of exploration and evaluation expenses (at surface and underground)
Transfert aux immobilisations corporelles de la mine Elder a)	(7 335 619)	-	Transfer in property, plant and equipment of Elder Mine a)
Droits miniers et crédit d'impôts relatif aux ressources	-	(348 506)	Mining duties and tax credit related to resources
Solde au début	<u>14 942 101</u>	<u>15 951 740</u>	Balance, beginning of year
Solde à la fin	<u><u>5 116 091</u></u>	<u><u>17 684 102</u></u>	Balance, end of year

a) Suite à l'atteinte de la production commerciale le 1<sup>er</sup> janvier 2016.

a) Upon reaching commercial production as at January 1<sup>st</sup>, 2016

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016

(unaudited)

8 - ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION  
(suite)

## Frais de prospection et d'évaluation (suite)

(1) Les frais de prospection et d'évaluation du  
Projet Elder se détaillent comme suit:8 - EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS  
(continued)

## Exploration and evaluation expenses (continued)

(1) Exploration and evaluation expenses of Elder project are  
as follow :

	<b>2016</b>		<b>2015</b>	
	9 mois au 31 mars/ 9months at March 31,		9 mois au 31mars/ 9 months at March 31,	
	\$		\$	
Salaires et charges sociales	3 799 323		4 587 429	Salaries and fringebenefits
Transport, usinage et raffinage	2 583 860		2 398 099	Transportation, milling and refining
Honoraires des contractuels (ingénieurs, techniciens et autres)	668 474		732 880	Contractors fees(Engineer, technicians and others)
Fournitures de forage et de soutènement	574 042		625 667	Drilling and support supplies
Achat et fournitures	371 437		358 988	Mining goods and supplies
Énergie et explosifs	331 200		295 619	Energy and explosives
Téléphone et électricité	310 271		475 452	Phone and electricity
Frais généraux de prospection et d'évaluation du projet Elder	144 407		316 638	General exploration and evaluation expenses of Elder project
Entretien et réparations	135 595		107 851	Maintenance and repairs
Rails	102 330		70 317	Tracks
Analyses	88 636		127 386	Assays
Assurances, taxes et permis	40 605		46 152	Insurance, taxes and permits
Dénoyage de la mine Elder	-		16 441	Elder mine dewatering
	<u>9 150 180</u>		<u>10 158 919</u>	

## 9 - CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER

31 mars  
2016/  
March 31,  
2016

\$

Comptes fournisseurs	1 434 419
Redevances à payer	373 588
Salaires et vacances à payer	259 397
Sommes dues aux gouvernements	99 046
	<u>2 166 450</u>

## 9 - ACCOUNTS PAYABLES AND ACCRUED LIABILITIES

30 juin  
2015/  
June 30,  
2015

\$

Accounts payables	600 962
Royalties payable	311 101
Salaries and holidays payables	241 753
Due to governments	154 444
	<u>1 308 260</u>

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016

(unaudited)

## 10 - AUTRE PASSIF

	31 mars 2016/ March 31, 2016 \$
Solde au début	36 594
Augmentation de l'exercice	74 018
Réduction liée à l'engagement des dépenses	<u>(69 859)</u>
Solde à la fin	<u>40 753</u>

Le poste autre passif représente la vente de déductions fiscales aux investisseurs par le biais de financements accreditifs.

Au 31 mars 2016, la Société avait une somme d'environ 163 000 \$ à dépenser en frais de prospection et d'évaluation.

Au 30 juin 2015, la société avait une somme d'environ 146 000 \$ à dépenser en frais de prospection et d'évaluation.

11 - PROVISIONS LIÉES À LA RESTAURATION DU  
SITE DE LA MINE ELDER

	31 mars 2016 / March 31, 2016 \$
Solde au début	252 646
Charge de désactualisation	<u>18 721</u>
Solde à la fin	<u>271 367</u>

Au moment de sa comptabilisation au cours de l'exercice clos le 30 juin 2013, le montant de l'obligation s'élevait à 480 670 \$ et représentait l'estimation des coûts de restauration du site minier Elder. Ce montant a été capitalisé sur une période de dix ans avec un taux d'inflation de 1,2 % et il a été actualisé par la suite à un taux de 10 %. Sa valeur actuelle se chiffre donc à 271 367 \$ au 31 mars 2016.

## 10 - OTHER LIABILITIES

	30 juin 2015 / June 30, 2015 \$	
	-	Balance, beginning of year
	220 985	Increase of the year
	<u>(184 391)</u>	Decrease related to the Incurring of expenses
	<u>36 594</u>	Balance, end of year

Other liabilities is constituted of the sale of tax deductions to investors following flow-through shares financing.

As at March 31, 2016, the Company had approximately \$163,000 to spend for exploration and evaluation expenses.

As at June 30, 2015, the Company had approximately \$146,000 to spend for exploration and evaluation expenses.

11 - DECOMMISSIONING PROVISIONS FOR ELDER  
MINE SITE

	30 juin 2015 / June 30, 2015 \$	
	229 678	Balance, beginning of year
	<u>22 968</u>	Accretion expense
	<u>252 646</u>	Balance, end of year

At the time of its recognition, during the year ended June 30, 2013, the amount of the obligation amounted to \$480,670 and represented the estimate of Elder mine site restoration costs. This amount has been capitalized for a period of ten years with an inflation rate of 1.2% and was subsequently updated at a 10% rate. Its current value is therefore amounted to \$271,367 as at March 31, 2016.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016

(unaudited)

## 12 - CAPITAL- SOCIAL

Autorisé

Nombre illimité d'actions privilégiées, sans valeur nominale, pouvant être émises en une ou plusieurs séries dont les droits, privilèges, restrictions et conditions seront fixés par le conseil d'administration.

Nombre illimité d'actions subalternes de catégorie «A», sans valeur nominale, sans droit de vote.

Nombre illimité d'actions de catégorie «B», sans valeur nominale, avec droit de vote.

Les mouvements dans le capital social «B» de la Société se détaillent comme suit :

## 12 - CAPITAL STOCK

Authorized

Unlimited number of preferred shares without par value which may be issued in one or more series; the privileges, rights, conditions and restrictions will be determined by the Board of Directors.

Unlimited number of subordinate class "A" shares, without par value, non-voting.

Unlimited number of voting class "B" shares, without par value.

Changes in Company "B" capital stock were as follows:

Période de neufmois close le  
31 mars 2016/Nine month period closed  
March 31, 2016Exercice clos le  
30 juin 2015/Yearended  
June 30, 2015

	Quantité/ Number	Montant/ Amount \$	Quantité/ Number	Montant/ Amount \$	
<b>Solde au début</b>	220 655 219	38 082 322	182 332 419	36 024 060	<b>Balance, beginning of year</b>
Payées en argent (1)	14 464 000	623 448	22 323 000	1 271 752	Paid in cash (1)
Financement accréditif(2)	4 934 500	222 052	15 999 800	786 510	Flow-through Shares(2)
<b>Solde à la fin</b>	<u>240 053 719</u>	<u>38 927 822</u>	<u>220 655 219</u>	<u>38 082 322</u>	<b>Balance, end of year</b>

(1) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 99 752 \$ (86 218 \$ au 30 juin 2015).

(2) La valeur du financement accréditif est présentée déduction faite de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 74 018 \$(220 985\$ au 30 juin 2015).

(1) Value of capital stock paid in cash is presented net of the fair value of warrants amounting to \$99,752 (\$86,218 as at June 30, 2015).

(2) Value of flow-through shares is presented net of premium related to the sale of tax deductions amounting to \$74,018 (\$220,985 as at June,30 2015).

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2016**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2016**

(unaudited)

**13 - OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION**

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'options d'achat d'actions (le «régime») selon lequel le conseil d'administration peut attribuer des options d'achat d'actions permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés et fournisseurs d'acquérir des actions de la Société. Il a été initialement adopté en octobre 1996 et approuvé par les actionnaires de la Société le 1er décembre 1997, et a par la suite été modifié à quelques reprises avec l'approbation des actionnaires, en décembre 2001 et en décembre 2012. Les conditions et le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions sont déterminés par le conseil d'administration. Le prix d'exercice ne peut être plus bas que la valeur marchande des actions ordinaires à la date de l'octroi. Toute option d'achat d'actions est réglable en actions conformément aux politiques de la Société. Le régime stipule que le nombre maximal d'actions du capital de la Société qui pourrait être réservé pour attribution en vertu du régime est égal à 14 500 000 actions de la Société et le nombre maximal d'actions réservées à l'attribution des options d'achat d'actions à un seul détenteur ne peut dépasser 5 % des actions en circulation à la date d'attribution et le nombre maximal d'actions réservées pour attribution à une personne responsable des relations avec les investisseurs, à un consultant ou un fournisseur ne peut dépasser 2 % des actions en circulation à la date d'attribution.

Les conditions d'acquisition des options d'achat d'actions sont sans restriction. Cependant, les options octroyées à des responsables des relations avec les investisseurs seront acquises graduellement à raison de 25 % par trimestre. Les options d'achat d'actions expireront au plus tard cinq ans après avoir été octroyées.

**13 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS**

The shareholders of the Company approved a stock option plan (the " plan ") whereby the Board of Directors may grant to employees, officers, directors and suppliers of the Company, share purchase options to acquire shares in such numbers, for such terms and at such exercise price as may be determined by the Board of Directors. It was originally adopted in October 1996 and approved by shareholders of the Company on December 1st, 1997, and has subsequently been modified several times with the approval of shareholders in December 2001 and December 2012. The exercise price cannot be lower than the market price of the common shares at the time of grant. Any share purchase option is payable in shares in accordance with Company policies. The plan provides that the maximum number of shares in the capital of the Company that can be reserved for issuance under the plan shall be equal to 14,500,000 shares and that the maximum number of shares that can be reserved for issuance of option to any one person may not exceed 5% of the outstanding shares at the time of grant and the maximum number of shares which may be reserved for issuance to an investor relations representative, a consultant or a supplier may not exceed 2% of the outstanding shares at the time of grant.

The acquisition conditions of share purchase options are without restriction. However, the options granted to investor relation representatives will be acquired at a rate of 25% per quarter. These options will expire no later than five years after being granted.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016

(unaudited)

13 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE  
SOUSCRIPTION(suite)

## Options d'achat d'actions

Les mouvements dans les options d'achat d'actions de la Société se détaillent comme suit:

13 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND  
WARRANTS(continued)

## Share purchase options

Changes in Company share purchase options were as follows:

	Période de neuf mois close le 31 mars 2016		Exercice clos le 30 juin 2015		
	Nine month period closed March 31, 2016		Yearended June 30, 2015		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
Solde au début	9 250 000	0,11	10 500 000	0,115	Balance, beginning of year
Octroyées	-	-	200 000	0,07	Granted
Annulées et expirées	<u>(1 250 000)</u>	0,10	<u>(1 450 000)</u>	0,11	Cancelled and expired
Solde à la fin	<u>8 000 000</u>	0,12	<u>9 250 000</u>	0,11	Balance, end of year
Exerçables à la fin de la période	<u>8 000 000</u>	0,12	<u>9 250 000</u>	0,11	Exercisable, end of period

	Période de neuf mois close le 31 mars 2016 /		Exercice clos le 30 juin 2015 /		
	Nine month period closed March 31, 2016 \$		Yearended June 30, 2015 \$		
Moyenne pondérée de la juste val- eur des options octroyées	-		0,032		Weighted average fair value of options Granted

Options en circulation au 31 mars 2016	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée	Prix de levée
Options Outstanding as at March 31, 2016	Weighted average remaining contractual life	Exerciseprice
		\$
7 200 000	0,17 an / year	0,12
300 000	1,67 ans / years	0,10
300 000	2,9 ans / years	0,10
<u>200 000</u>	3,58 ans / years	0,07
<u>8.000.000</u>		

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016

(unaudited)

13 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE  
SOUSCRIPTION (suite)Options en circulation au 30 juin 2015  
Options Outstanding as at June 30, 20156 900 000  
1 250 000  
600 000  
300 000  
200 000  
9 250 00013 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS  
(continued)Moyenne pondérée de la  
période résiduelle de levéeWeighted average  
remaining contractual life1 an / year  
0,2 an / year  
2,4 ans / years  
3,7ans / years  
4,3 ans / years

Prix de levée

Exercise price

\$  
0,12  
0,10  
0,10  
0,10  
0,07**Bons de souscription**

Au cours de la période, la Société a octroyé des bons de souscription à des investisseurs dans le cadre de placements privés. La juste valeur de ces bons de souscription a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : durée estimative de 1 an (1 an en 2015), taux d'intérêt sans risque de 0,44 % (1 % en 2015), prix des actions à la date de l'octroi de 0,05 \$ (0,06 \$ en 2015), prix de levée des bons de 0,07 \$ (0,09 \$ en 2015), dividende prévu de 0 % (0 % en 2015) et volatilité prévue de 108 % (58 % en 2015).

**Warrants**

During the period, the Company granted warrants to investors through private placements. The fair value of warrants was estimated using the Black-Scholes pricing model considering the following weighted average assumptions: estimated duration of 1 year (1 year in 2015), risk-free interest rate of 0.44% (1% in 2015), share price at the time of grant of \$0.05 (\$0.06 in 2015), exercise warrants price of \$0.07 (\$0.09 in 2015), dividend yield of 0% (0% in 2015) and expected volatility rate of 108% (58% in 2015).



NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016

(unaudited)

13 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE  
SOUSCRIPTION (suite)13 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS  
(continued)

## Bons de souscription (suite)

## Warrants (continued)

Les mouvements dans les bons de souscription de la Société se détaillent comme suit:

Changes in Company warrants were as follows:

Période de neuf mois close le  
31 mars 2016

Exercice clos le  
30 juin 2015

Nine month period closed  
March 31, 2016

Year ended  
June 30, 2015

	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
<b>Solde au début</b>	11 161 500	0,09	6 731 000	0,11	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyés	7 232 000	0,07	11 161 500	0,09	Granted
Expirés	<u>(11 161 500)</u>	0,09	<u>(6 731 000)</u>	0,11	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>7 232 000</u>	0,07	<u>11 161 500</u>	0,09	<b>Balance, end of year</b>
Exerçables à la fin de l'exercice	<u>7 232 000</u>	0,07	<u>11 161 500</u>	0,09	Exercisable, end of year

Période de neuf  
mois close le  
31 mars 2016/  
/

Exercice clos le  
30 juin 2015

Nine month period  
closed  
March 31, 2016

Year ended  
June 30, 2015

Moyenne pondérée de la juste va-  
leur des bons de souscription  
octroyés

0,01

\$

0,01

Weighted average fair value of  
warrants granted

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016

(unaudited)

13 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE  
SOUSCRIPTION (suite)

## Bons de souscription (suite)

Les tableaux ci-après résument l'information relative aux bons de souscription.

Bons de souscription en circulation au 31 mars 2016 / Warrants Outstanding as at March 31, 2016	<u>7 232 000</u>
--	------------------

Bons de souscription en circulation au 30 juin 2015 / Warrants Outstanding as at June 30, 2015	6 045 500 <u>5 116 000</u> <u>11 161 500</u>
---	--

## Options à des courtiers et à des intervenants

Les mouvements dans les options à des courtiers et à des intervenants de la Société se détaillent comme suit:

Période de neuf mois close le  
31 mars 2016  
/  
Nine month period closed  
March 31, 2016

	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$
<b>Solde au début</b>	589 492	0,08
Octroyées	-	-
Expirées	<u>(589 492)</u>	0,08
<b>Solde à la fin</b>	<u>-</u>	-
Exerçables à la fin de l'exercice	<u>-</u>	-

13 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS  
(continued)

## Warrants (continued)

The following tables summarizes the information related to the warrants.

Prix de levée / Exercice price \$ 0,07	Date d'expiration / Expiry Date Janvier 2017 / January 2017
--	--

Prix de levée / Exercice price \$ 0,10 0,07	Date d'expiration / Expiry Date Juillet 2015 / July 2015 Janvier 2016 / January 2016
--	--

## Options to brokers and intermediaries

Changes in Company brokers and intermediaries options were as follows:

Exercice clos le  
30 juin 2015  
/  
Yearended  
June 30, 2015

	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
	-	-	<b>Balance, beginning of year</b>
	589 492	0,08	Granted
	<u>-</u>	-	Expired
	<u>589 492</u>	0,08	<b>Balance, end of year</b>
	<u>589 492</u>	0,08	Exercisable, end of year

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2016**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2016**

(unaudited)

**13 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**
**Options à des courtiers et à des intervenants (suite)**

Période de neuf  
mois close le  
31 mars 2016  
/  
Nine month period  
closed  
March 31, 2016  
\$

Moyenne pondérée de la juste  
valeur des options à des courtiers  
et à des intervenants octroyées

-

**13 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**
**Options to brokers and intermediaries (continued)**

Exercice clos le  
30 juin 2015  
/  
Year ended  
June 30, 2015  
\$

0,002

Weighted average fair value of  
brokers and intermediaries options  
granted

**14 - PASSIFS ÉVENTUELS**

Nos passifs éventuels se trouvent au niveau environnemental concernant la propriété Abcourt-Barvue, l'admissibilité des dépenses renoncées pour des financements accréditifs et les résultats d'une vérification par Revenu Québec, soit:

- a) Au cours de la période de trois mois, terminée le 31 mars 2016, nous avons reçu un avis de non-conformité pour un dépassement en zinc le 15 novembre 2015, dans le canal sud du bassin de la propriété Abcourt-Barvue. Un échantillon témoin a démontré que l'analyse originale était erronée.
- b) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditives. Cependant, il n'y a pas de 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 des conséquences fiscales négatives pour Mines Abcourt inc. ou pour les investisseurs. Par le passé, la Société a respecté ses engagements en vertu des conventions d'actions accréditives signées.
- c) La Société fait actuellement l'objet d'une vérification par Revenu Québec concernant l'admissibilité de certaines dépenses à titre de frais de prospection et d'évaluation pris en compte dans le calcul du crédit d'impôt relatif aux ressources pour les exercices clos les 30 juin 2012 et 2013. Advenant le rejet de l'admissibilité de certaines dépenses, la Société pourrait avoir à rembourser des crédits d'impôts déjà encaissés. À l'heure actuelle, il n'est pas possible d'évaluer le dénouement de cette vérification. Tout paiement pouvant en résulter sera comptabilisé dans l'exercice où il sera possible de l'estimer.

**14 - CONTINGENT LIABILITIES**

Our contingent liabilities are concerning an environmental problem at the Abcourt-Barvue property, the qualification of expenses related to flow-through share financing and the results of an audit by Revenue Quebec, as follows:

- a) During the three-month period ended on March 31, 2016, we received a notice of non-conformity for a zinc assay on November 15, 2015, from the south canal of the Abcourt-Barvue basin. A cheek assay of the sample indicated that the first assay was erroneous.
- b) The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there is no guarantee that the funds spent by the Company will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company is committed to take all the necessary measures for this purpose. Refusal of certain expenses by tax authorities would have negative tax consequences for Abcourt Mines Inc. or for investors. In the past, the Company has respected all its obligations under the flow-through share agreements signed.
- c) The Company is currently subject to a verification by Revenue Québec relating to the eligibility of certain expenses as exploration and evaluation expenses used to calculate tax credits related to resources for the years ended June 30, 2012 and 2013. If the admissibility of some expenses is denied, the Company may have to repay tax credits received. At this time, it is not possible to estimate the outcome of this verification. Any resulting payment will be accounted for in the year in which it will be possible to estimate the amount.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016

(unaudited)

## 15 - ENGAGEMENTS

Le 4 mars 2016, la Société a annoncé qu'elle avait fait une offre conditionnelle pour l'achat des actifs de mine Aurbec inc. incluant une usine de traitement de minerai ayant une capacité de 700 à 750 tonnes par jour, la mine Géant Dormant ainsi que plusieurs autres propriétés avec des ressources historiques en or importantes.

Il ne reste qu'une condition à satisfaire et nous nous attendons à ce qu'elle le soit très prochainement. Un dépôt de 225 000 \$ a été fait et un certificat de dépôt de 1 275 000 \$ a été donné en garantie.

Si la transaction se complète telle que prévue, nous pourrions commencer l'usinage du minerai Elder à Géant Dormant en juillet prochain.

Le 1<sup>er</sup> février 2016, la Société a signé avec Usine Camflo inc., une filiale à part entière de Mines Richmond inc., un contrat pour l'usinage à forfait de matériaux minéralisés en or provenant de la mine Elder. Ce contrat est pour une durée de six mois, soit de janvier à juin 2016, et il est renouvelable. La Société s'est engagée à livrer un minimum de 10 000 tonnes par mois de matériaux minéralisés en or à l'usine Camflo.

## 16 - OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les tableaux suivants présentent les opérations conclues avec les parties liées et les soldes à payer pour chacune des parties liées à la Société. Les soldes à payer sont généralement réglés en espèces.

	Période de neuf mois close le 31 mars 2016 / Nine month period closed March 31, 2016 \$
<b>Société contrôlée par le chef de la direction et président de la Société (Décochib inc.) ainsi que les opérations avec le président de la Société</b>	
Dépenses administratives	6 953
Honoraires d'ingénieur inclus dans les frais de prospection et d'évaluation	202 000
Dépenses refacturées incluses dans les frais de prospection et d'évaluation	41 863
Honoraires et frais de financement	-
Honoraires de consultants	-
Propriétés minières	-
Redevances	316 297
Salaires administratifs	-
Solde inclus dans les créiteurs et charges à payer au 31 mars	166 043

## 15 - COMMITMENTS

On March 4, 2016, the Company announced that it had made a conditional offer to purchase the Aurbec Mines Inc. assets, including a mill with a capacity of 700 to 750 tonnes per day, the Sleeping Giant Mine and several other properties with important historical gold resources. There is only one condition remaining to be satisfied shortly.

A deposit of \$225,000 was made and a certificate of deposit for an amount of \$1,275,000 was given as collateral.

If the transaction is completed as expected, we will be able to start milling the Elder ore at the Sleeping Giant mill in July next.

On the first day of February, 2016, the Company signed with Camflo inc., a wholly owned subsidiary of Richmond Mines Inc., a contract for the milling of gold mineralized material from the Elder mine. This contract is for a period of six months, from January to June 2016, and is renewable. The Company is committed to deliver a minimum of 10,000 tonnes per month of gold mineralized material at the Camflo mill.

## 16 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

The tables below show related party transactions and balances payable for each of the Company's related party. The amounts payable are usually settled in cash.

	Période de neuf mois close le 31 mars 2015 / Nine month period closed March 31, 2015 \$
<b>Company controlled by the Chief Executive Officer and president of The Company (Décochib inc.) and transactions with the President of the Company</b>	
- Administration fees	-
Engineer fees included in exploration and evaluation	241 061
Invoiced expenses included in exploration and evaluation expenses	2 500
Fees, and financing costs	4 399
Consultants fees	1 000
Mining properties	3 151
Royalties	194 277
Salaries fees	2 186
Balance included in payable accounts and accrued liabilities as at March 31	214 287

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016

(unaudited)

## 16 - OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES(suite)

## 16 - RELATED PARTY TRANSACTIONS(continued)

	Période de neuf mois close le 31 mars 2016 / Nine month period closed March 31, 2016	Période de neuf mois close le 31 mars 2015 / Nine month period closed March 31, 2015	
<b>Administrateurs et hauts dirigeants</b>			<b>Directors and key management personnel</b>
Dépenses administratives	2 659	-	Administrative fees
Salaires et honoraires administratifs	18 100	20 589	Salaries and administrative fees
Honoraires professionnels	24 813	14 350	Professional fees
Rémunérations à base d'actions	-	6 400	Share-based compensation
Frais de financement	-	13 627	Financing costs
Honoraires inclus dans les frais de prospection et d'évaluation	10 234	8 487	Fees included in exploration and evaluation expenses
Solde inclus dans les créditeurs et charges à payer au 31 mars	412	10 213	Balance included in accounts payable and accrued liabilities as at March 31

Ces opérations sont mesurées au montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

These transactions were measured at the amount of consideration established and agreed by the related parties.

17 - OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE  
GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Les activités de la Société sont exposées à divers risques financiers : le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidités.

**a) Risque de marché****i) Juste valeur**

La juste valeur estimative est établie à la date de l'état de la situation financière en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers. La juste valeur de l'encaisse, de l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation, du dépôt à terme, des autres débiteurs et des créditeurs et charges à payer correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

**ii) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur**

L'encaisse, l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation et le dépôt à terme sont évalués à la juste valeur et ils sont catégorisés de niveau 2. Leur évaluation est basée sur des techniques d'évaluation fondées sur des données autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont observables directement ou indirectement.

17 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES  
AND POLICIES

The Company's activities are exposed to financial risks: market risk, credit risk and liquidity risk.

**a) Market risk****i) Fair value**

Fair value estimates are made at the statement of financial position date, based on relevant market information and other information about the financial instruments. Fair value of cash, cash reserved for exploration and evaluation, term deposit, other receivables and accounts payable and accrued liabilities approximate carrying value due to their short-term.

**ii) Fair value hierarchy**

Cash, cash reserved for exploration and evaluation and term deposit are measured at fair value and they are categorized in level 2. This valuation is based on valuation techniques based on inputs other than quote prices in active markets that are either directly or indirectly observable.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016**

(unaudited)

**17 - OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE  
GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)**
**iii) Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. À l'exception du dépôt à terme détenu au 31 mars 2016, les instruments financiers de la Société ne portent pas intérêt. Puisque le taux d'intérêt sur le dépôt à terme était fixe (0,65%), le risque de perte provenant d'une fluctuation des taux d'intérêt sur le marché était donc minime. Cependant, les taux d'intérêt fixes exposaient la Société à une variation de la juste valeur de ces actifs financiers advenant une variation des taux d'intérêt. La Société était d'avis qu'une fluctuation des taux d'intérêt était raisonnablement possible mais que cela aurait eu un effet très mineur sur le dépôt à terme détenu au 31 mars 2016. Les autres actifs et passifs financiers de la Société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt. La Société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

**iv) 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 réalise la plupart de ses transactions en dollars canadiens. Le risque de change découle des ventes de lingots d'or et d'argent qui sont réalisées en dollars américains puisque les cours de l'or et de l'argent sont déterminés en devise américaine. Pour la période de neuf mois close le 31 mars 2016, les ventes se chiffrent à 15 064 658\$. La Société n'a pas conclu de contrat de change à terme pour réduire son exposition au risque de change.

**v) Risque de prix**

Le risque de prix est le risque de fluctuation du cours du prix de l'or et de l'argent. La Société ne prévoit pas utiliser de contrats de vente à terme afin de réduire son exposition du cours de prix de l'or et de l'argent.

**b) Risque de crédit**

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. L'encaisse, l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation, le dépôt à terme et les autres débiteurs sont les principaux instruments financiers de la Société potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur l'encaisse, l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation et le dépôt à terme est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Par conséquent, la Société ne s'attend pas à ce que les contreparties manquent à leurs obligations. Le risque de crédit sur les

**17 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES  
AND POLICIES (continued)**
**iii) Interest rate risk**

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates. Except for term deposit held as at March 31, 2016, Company's financial instruments do not bear interest. Since the interest rate on term deposit was a fixed rate (0.65%), the risk of loss from market fluctuations in the interest rate was therefore minimal. However, fixed interest rates exposing the Company to the risk of variation in fair value due to interest rates changes. The Company believes that a change in interest rate was reasonably possible but its effect on term deposit held on March 31, 2016 would be very minor. The other financial assets and liabilities of the Company do not represent interest rate risk because they are without interest. The Company does not use financial derivatives to decrease its exposure to interest risk.

**iv) Currency risk**

Currency risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in foreign exchange rates. Most of the Company's transactions are carried out in Canadian dollars. Exposure to currency risk arises from gold and silver ingots sales that are realized in U.S. dollars because the prices of gold and silver are established in U.S. dollars. For the nine months period ended March 31, 2016, the sales are amounting to \$15,064,658. The Company did not enter into arrangements to hedge its foreign exchange risk.

**v) Commodity price risk**

The commodity price risk is the risk of the fluctuation of gold and silver prices. The Company does not provide to use hedging contract to reduce its exposure to the fluctuation of gold and silver price.

**b) Credit risk**

Credit risk is the risk that a party to a financial instrument fails to discharge an obligation and causes the other party to incur a financial loss. Financial instruments which potentially expose the Company to credit risk mainly consist of cash, cash reserved for exploration and evaluation, a term deposit and other receivables. The credit risk on cash, cash reserved for exploration and evaluation and term deposit is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies. Therefore, the Company does not expect any treasury counterparties to fail in respecting their obligations. Credit risk on other receivables is low.

autres débiteurs est faible.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 MARS 2016**

(non audité)

**17 - OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE  
GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)**

**b) Risque de crédit (suite)**

La valeur comptable de l'encaisse, de l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation, du dépôt à terme et des autres débiteurs représente l'exposition maximale de la Société face au risque de crédit et il n'y a eu aucune variation significative du risque de crédit depuis le dernier exercice.

**c) Risque de liquidités**

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement suffisantes. La Société établit des prévisions budgétaires afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. Au 31 mars 2016, les liquidités dont dispose la Société s'élèvent à 2 078 900 \$ plus environ 163 000 \$ qui est réservé pour la prospection et l'évaluation de projets miniers. De plus, le fonds de roulement de la Société s'élève à environ 4 740 000 \$ au 31 mars 2016. En tenant compte de sa situation d'encaisse disponible, la direction considère que ses liquidités sont suffisantes pour prendre en charge ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs provenant de ses engagements.

Au 31 mars 2016, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 23 121 667 \$. L'objectif de gestion du capital de la Société est de s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de prospection et d'évaluation et ainsi assurer la croissance de ses activités. Elle a également pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour financer ses frais de prospection et d'évaluation, ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement.

**18 - POLITIQUE ET PROCÉDURES DE GESTION DU  
CAPITAL**

Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours de la période de neuf mois close le 31 mars 2016. La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accréditif, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais de prospection et d'évaluation admissibles. Dans le passé, la Société a respecté ses exigences réglementaires. La Société n'a pas de politique de dividendes.

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
MARCH 31, 2016**

(unaudited)

**17 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES  
AND POLICIES (continued)**

**b) Credit risk (continued)**

The carrying value of cash, cash reserved for exploration and evaluation, term deposit and other receivables represents the Company's maximum exposure to credit risk and there has been no significant change in credit risk since prior year.

**c) Liquidity risk**

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet the obligations associated with its financial liabilities. Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Company has sufficient financing sources. The Company establishes budgets to ensure it has the necessary funds to fulfill its obligations. As at March 31, 2016, Company's liquidities amount to \$2,078,900 plus approximately \$163,000 that is reserved for exploration and evaluation of mining projects. In addition, the Company's working capital is amounting to approximately \$4,740,000 as at March 31, 2016. Taking into account his available cash situation, the management considers that the funds are sufficient to meet its financial liabilities and future financial liabilities from its commitments.

As at March 31, 2016, the capital of the Company consists of equity amounting to \$23,121,667. The Company's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration and evaluation plan in order to ensure the growth of its activities. It has also the objective to have sufficient cash to finance the exploration and evaluation expenses, the investing activities and the working capital requirements.

**18 - POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING  
CAPITAL**

There were no significant changes in the Company's approach to capital management during the nine-month period ended March 31, 2016. The Company is subject to regulatory requirements related to the use of funds obtained by flow-through shares financing. These funds have to be incurred for eligible exploration and evaluation expenses. In the past, the Company has respected all of its regulatory requirements. The Company has no dividend policy.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 MARS 2016**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**MARCH 31, 2016**

(unaudited)

**19 - INFORMATION SECTORIELLE**

La Société opère la mine d'or Elder à Évain au Québec ainsi que plusieurs propriétés de prospection et d'évaluation dans le même secteur. Ces sites en opération sont gérés séparément, compte tenu de leur emplacement géographique différent. La Société évalue la performance de chaque secteur en se basant sur le résultat avant impôts. Les méthodes comptables utilisées pour chaque secteur sont les mêmes que celles utilisées pour la préparation des états financiers.

Il n'y a pas eu de différence en 2016 par rapport aux états financiers de 2015 dans la base sectorielle ou la base d'évaluation du résultat sectoriel.

**19 - SEGMENTED INFORMATION**

The Company operates the Elder gold mine at Évain in Quebec as well as several exploration and evaluation properties in the area. These operating sites are managed separately given their different locations. The Company assesses the performance of each segment based on earnings before taxes. Accounting policies for each segment are the same as those used for the preparation of the financial statements.

There was no difference in 2016 compared to financial statements of 2015 in the basis of segmentation or the basis of evaluation of segment result.

Période de neuf mois close le 31 mars 2016	Mine Elder/ Elder Mine	Prospection et évaluation/ Exploration and evaluation	Administration / Administration	Total/ Total	Nine month period closed March 31, 2016
Information sectorielle concernant l'état du résultat global	\$	\$	\$	\$	Segmented information concerning the income statement
Ventes d'or et d'argent	4 581 527	-	-	4 581 527	Sales of gold and silver ingots
Coût d'exploitation	(3 729 124)	-	-	(3 729 124)	Operating mining costs
Amortissement et épuisement	(146 011)	-	-	(146 011)	Depreciation and depletion
Redevances	(124 457)	-	-	(124 457)	Royalties
Marge brute	581 935	-	-	581 935	Gross profit
Administration	-	-	(449 492)	(449 492)	Administration
Amortissement d'immobilisations corporelles	-	-	(5 081)	(5 081)	Depreciation of property, plant and equipment
	-	-	(454 573)	(454 573)	
Résultat opérationnel	581 935	-	(454 573)	127 362	Operation profit
Autres revenus	-	-	41 068	41 068	Other revenue
Profit avant impôt	581 935	-	(413 505)	168 430	Profit before income taxes
Acquisition d'immobilisations corporelles	(143 378)	-	(893)	(144 271)	Addition of property, plant and equipment
Acquisition d'actifs de prospection et d'évaluation	-	(9 959 556)	-	(9 959 556)	Addition of exploration and evaluation assets

**20 - ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT**

Le 13 mai 2016, la Société a annoncé que la majorité des détenteurs de bons de souscription avaient exercé leurs droits et qu'un montant de 491 890 \$ a été encaissé.

**20 - SUBSEQUENT EVENT**

On May 13, 2016, the Company announced that most warrant holders have exercised their rights and an amount of \$491,890 was received.