

**RAPPORT DU PREMIER TRIMESTRE 2014-2015
2014-2015 FIRST QUARTER REPORT**

DÉTAILS DE LA SOCIÉTÉ

ISSUER DETAILS

NOM DE LA SOCIÉTÉ
NAME OF ISSUER

1^{er} TRIMESTRE TERMINÉ
1st QUARTER ENDED

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

Mines Abcourt inc.
Abcourt Mines Inc.

30 septembre 2014
September 30, 2014

28 /novembre /2014
2014/November/28

ADRESSE DE LA SOCIÉTÉ
ISSUER ADDRESS

506, rue des Falaises
506 Des Falaises Street

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

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

NO. DE TÉLÉCOPIEUR
ISSUER FAX NO.

819 768-5475

NO. DE TÉLÉPHONE
ISSUER TELEPHONE NO.

819 768-2857

ADRESSE DU SITE WEB
WEB SITE ADDRESS

www.abcourt.com

PERSONNE À CONTACTER
CONTACT PERSON

Renaud Hinse

POSITION
POSITION

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)

2014 / 11 / 28
(année/mois/jour)
(year/month/day)

Marc Fillion
Nom de l'administrateur
Name of director

« Marc Fillion »
Signature
Sign (type)

2014 / 11 / 28
(année/mois/jour)
(year/month/day)

MINES ABCOURT INC. (société d'exploration)
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES
CLOS LES 30 SEPTEMBRE 2014 (non audité)

ABCOURT MINES INC. (an exploration company)
INTERIM FINANCIAL STATEMENTS
ENDED SEPTEMBER 30, 2014(unaudited)

**ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES
STATEMENTS**

États intermédiaires
de la situation financière

États intermédiaires de la perte
nette et de la perte globale

États intermédiaires des variations
des capitaux propres

États intermédiaires des tableaux
des flux de trésorerie

Notes aux états financiers

INTERIM FINANCIAL

Interim statements
of financial position

Interim statements
of net loss and comprehensive loss

Interim statements of changes
in equity

Interim statements of cash flows

Notes to financial statements

Avis au lecteur

La direction a préparé les états financiers non audités de Mines Abcourt Inc., comprenant les états de la situation financière, les états de la perte nette et de la perte globale, les états des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour le 1er trimestre clos le 30 septembre 2014. Aucune firme d'auditeurs n'a examiné ou audité ces états financiers.

Notice to Reader

Management has compiled the unaudited financial statements of Abcourt Mines Inc., consisting of the statements of financial position, statements of net loss and comprehensive loss, statements of changes in equity and statements of cash flows for the 1st quarter ended September 30, 2014. No auditor firm has reviewed nor audited these financial statements.

ÉTATS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE	30 SEPTEMBRE SEPTEMBER 30 2014 (non audité) (unaudited) \$	30 JUIN JUNE 30 2014 (non audité) (unaudited) \$	INTERIM STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
ACTIF			ASSETS
Actif courant			Current assets
Encaisse	207 085	726 126	Cash
Dépôts à terme (note 5)	208 360	208 360	Term deposits (Note 5)
Intérêts à recevoir	937	381	Interests receivable
Taxes à recevoir	495 012	249 702	Taxes receivable
Autres débiteurs	65 336	23 727	Other receivables
Frais payés d'avance	21 750	29 859	Prepaid expenses
Stocks de lingots d'or et d'argent	1 043 842	964 295	Gold and silver ingots in inventory
Droits miniers à recevoir	349 484	321 651	Mining duties receivable
Crédit d'impôt relatif aux ressources à recevoir	591 583	451 917	Tax credit related to resources receivable
Total de l'actif courant	<u>2 983 389</u>	<u>2 976 018</u>	Total current assets
Actif non courant			Non-Current assets
Immobilisations corporelles (note 6)	3 707 831	3 720 778	Property, plant and Equipment (Note 6)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 7)	16 523 409	15 951 740	Exploration and evaluation assets (Note7)
Total de l'actif non courant	<u>20 231 240</u>	<u>19 672 518</u>	Total non current assets
Total de l'actif	<u>23 214 629</u>	<u>22 648 536</u>	Total assets
PASSIF			LIABILITIES
Passif courant			Current liabilities
Souscriptions reçues d'avance	-	280 000	Prepaid subscriptions
Créditeurs et charges à payer (note 8)	1 128 078	1 208 372	Accounts payable and accrued liabilities (Note 8)
Total du passif courant	<u>1 128 078</u>	<u>1 488 372</u>	Total current liabilities
Provisions liées à la restauration du site de la mine Elder (note 10)	235 216	229 678	Decommissioning provision for Elder mine site (Note 10)
Total du passif	<u>1 363 294</u>	<u>1 718 050</u>	Total liabilities
CAPITAUX PROPRES			EQUITY
Capital-social (note 11)	36 965 195	36 024 060	Capital stock (Note 11)
Surplus d'apport	6 052 184	5 996 544	Contributed surplus
Bons de souscription	97 404	95 784	Warrants
Déficit	(21 263 448)	(21 185 902)	Deficit
Total des capitaux propres	<u>21 851 335</u>	<u>20 930 486</u>	Total equity
Total du passif et des capitaux propres	<u>23 214 629</u>	<u>22 648 536</u>	Total liabilities and equity
PASSIFS ÉVENTUELS ET ENGAGEMENT (notes 13 ET 14)			CONTINGENT LIABILITIES AND COMMITMENT (Notes 13 and 14)
POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION, (s) Renaud Hinse, Administrateur – Director			ON BEHALF OF THE BOARD, (s) Marc Fillion, Administrateur – Director

ÉTATS INTERMÉDIAIRES DE LA PERTE NETTE ET DE LA PERTE GLOBALE

Périodes de trois mois close le 30 septembre 2014 /
For the three-month period ended September 30, 2014

INTERIM STATEMENTS OF NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS

Périodes de trois mois close le 30 septembre 2013 /
For the three-month period ended September 30, 2013

	3 mois au 30 septembre 2014	3 months at September 30 2013	
(non audité)	\$	\$	(unaudited)
CHARGES			EXPENSES
Impôts de la partie XII.6	-	-	- Part XII 6 taxes
Honoraires de consultants	20 000	-	- Consultant fees
Honoraires professionnels	18 806	16 251	Professional fees
Salaires et honoraires administratifs	15 216	14 870	Salaries and fees
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	8 469	10 176	Registration, listing fees and shareholders' information
Restauration du site Vendôme	7 945	10 370	Restoration of the Vendôme site
Charge de désactualisation	5 538	5 035	Accretion expense
Divers	5 499	5 223	Various
Logiciels et internet	3 493	2 265	Software and Internet
Charges sociales	3 452	3 302	Payroll burden
Assurances	3 123	6 579	Insurances
Frais de financement	2 799	10 856	Financing costs
Dépenses forestières	752	-	- Forest expenses
Frais bancaires	235	105	Bank expenses
Restauration du site Abcourt-Barvue	-	17 903	Restoration of the Abcourt-Barvue site
Publicité	-	4 031	Advertising
Taxes, licences et permis	-	209	Taxes, licences and permits
Rémunération et autres paiements à base d'actions	-	-	Share-based compensation
Amortissement des immobilisations corporelles	1 627	31 576	Amortization of property, plant and equipment
	<u>96 954</u>	<u>138 751</u>	
REVENUS			REVENUE
Autres revenus	9 000	-	- Other income
Revenus d'intérêts	908	13 025	Interest income
	<u>9 908</u>	<u>13 025</u>	
PERTE AVANT IMPÔTS	(87 046)	(125 726)	LOSS BEFORE INCOME TAXES
Impôts sur le résultat et impôts différés	(9 500)	(49 390)	Income taxes and deferred taxes
PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE	(77 546)	(76 336)	NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS
PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	-	-	BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE

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 PROPRESPériodes de trois mois close le 30 septembre 2014 /
For the three-month period ended September 30, 2014

INTERIM STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

Périodes de trois mois close le 30 septembre 2013 /
For the three-month period ended September 30, 2013

	Capital social / Capital Stock	Bons de souscription / Warrants	Surplus d'apport / Contributed Surplus	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total Shareholders, Equity	
(non audité)	\$	\$	\$	\$	\$	(unaudited)
Solde au 30 juin 2014	36 024 060	95 784	5 996 544	(21 185 902)	20 930 486	Balance as at June 30, 2014
Perte nette pour la période	-	-	-	(77 546)	(77 546)	Net loss for the period
Bons de souscription expirés	-	(55 640)	55 640	-	-	- Warrants expired
Autres émission d'actions	152 025	-	-	-	152 025	Others shares issued
Émission d'actions avec bons	789 110	57 260	-	-	846 370	Shares issued with warrants
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	-	Share issuance expenses
Bons octroyés	-	-	-	-	-	- Granted warrants
Actions à émettre	-	-	-	-	-	Shares to be issued
Solde au 30 septembre 2014	36 965 195	97 404	6 052 184	(21 263 448)	21 851 335	Balance as at September 30, 2014
Solde au 30 juin 2013	34 936 391	41 849	5 963 913	(20 832 614)	20 109 539	Balance as at June 30, 2013
Perte nette pour la période	-	-	-	(76 336)	(76 336)	Net loss for the period
Options octroyées	-	-	-	-	-	- Granted options
Bons de souscription expirés	-	-	-	-	-	- Warrants expired
Autres émission d'actions	242 485	-	-	-	242 485	Other shares issued
Émission d'actions avec bons	461 689	57 711	-	-	519 400	Shares issued with warrants
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	-	Share issuance expenses
Bons octroyés	-	-	-	-	-	- Granted warrants
Actions à émettre	344 000	-	-	-	344 000	Shares to be issued
Solde au 30 septembre 2013	35 984 565	99 560	5 963 913	(20 908 950)	21 139 088	Balance as at September 30, 2013

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 TRÉSORERIEPériodes de trois mois close le 30 septembre 2014 /
For the three-month period ended September 30, 2014

INTERIM FINANCIAL STATEMENTS OF CASH FLOWS

Périodes de trois mois close le 30 septembre 2013 /
For the three-month period ended September 30, 2013

	30 septembre 2014	September 30 2013	
(non audité)			(unaudited)
	\$	\$	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(77 546)	(76 336)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Amortissements	1 627	31 576	Amortization
Impôts	(9 500)	(49 390)	Income tax credits
Rémunération et autres paiements à base d'actions	-	-	Share-based compensation
Charge de désactualisation	5 538	5 035	Accretion expense
	(79 881)	(89 115)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 4)	(886 706)	(44 105)	Net change in non-cash working capital items (Note 4)
	(966 587)	(133 220)	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	1 007 895	1 143 275	Cash inflow relating to capital stock and warrants
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Acquisition d'actifs de prospection et d'évaluation	(530 109)	(1 129 091)	Acquisition of deferred evaluation and exploration assets
Acquisition d'immobilisations	(30 240)	(113 590)	Acquisition of fixed assets
	(560 349)	(1 242 681)	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(519 041)	(232 626)	CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT	934 486	1 370 990	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN	415 445	1 138 364	CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD

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
30 SEPTEMBRE 2014

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

1 - STATUTS CONSTITUTIFS, NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Mines Abcourt inc. a été constituée en vertu de la Partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec. 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. De plus, à la mine Elder, la Société procède présentement à l'extraction de minéralisation en or qui sera récupérée dans une usine de traitement à forfait située dans la province de Québec. L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent 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.

Au 30 septembre 2014, la Société présente un déficit de 77 546 \$ (76 336 \$ en septembre 2013). Par le passé, la Société devait financer ses opérations par l'émission d'actions et l'exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription. En ce moment, la direction a une attente raisonnable que le traitement de la roche minéralisée au cours des prochains exercices générera des produits suffisants qui permettront à la Société de poursuivre ses activités dans un avenir prévisible. Par conséquent, elle continue d'adopter la base de continuité d'exploitation dans la préparation des états financiers annuels.

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 présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration le 28 novembre 2014.

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

Abcourt Mines Inc. was incorporated under Part 1A of the Quebec Companies Act. 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 Berlin Stock Exchange under the symbol AML-BE and on 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. In addition, the Company presently extracts from the Elder mine, material mineralized with gold to be processed at a mill in the province of Quebec. The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The success of the Company will be influenced by a number of factors, including exploration and extraction risks, regulatory issues, environmental regulations and other regulations.

As at September 30, 2014, the Company has a deficit of \$ 77,546 (\$76,336 in 2013 September). In the past, the Company had to finance its operations through the issuance of shares and the exercise of share purchase options and warrants. At this moment, the management has a reasonable expectation that the milling of the mineralized material in the coming years will generate sufficient revenues to enable the Company to continue its operations for the foreseeable future. Thus they continue to adopt the going concern basis of accounting in preparing the annual financial statements.

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 November 28, 2014.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2013**

(unaudited)

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES***Modifications à IAS 16, Immobilisations corporelles***

Les modifications à IAS 16 précisent que les pièces de rechange, le stock de pièces de sécurité et le matériel d'entretien sont comptabilisés selon IAS 16 s'ils répondent à la définition des immobilisations corporelles. Sinon, ils sont classés en stocks. La direction prévoit que ces modifications d'IAS 16 n'auront pas d'incidence significative pour la Société.

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 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.

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.

Dépôt à terme réservé à la prospection et à l'évaluation

Les fonds réservés à la prospection et à l'évaluation représentent le produit de financement non dépensé. Selon les restrictions imposées par ces sources de financement, la Société doit consacrer les fonds à la prospection et à l'évaluation de propriétés minières. Au 30 septembre 2014, les sommes à dépenser en frais de prospection et d'évaluation se chiffrent à 0 \$.

3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES***Amendments to IAS 16 Property, plant and equipment***

The amendments to IAS 16 clarify that spare parts, stand-by equipment and servicing equipment should be classified as property, plant and equipment when they meet the definition of property, plant and equipment in IAS 16 and as inventory otherwise. Management does not anticipate that the amendments to IAS 16 will have a significant effect for the Company.

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.

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.

Term Deposit Reserved for Exploration and Evaluation

Funds reserved for exploration and evaluation represent proceeds of financing not yet incurred in exploration and evaluation. The Company must use these funds for mining exploration and evaluation activities in accordance with restrictions imposed by those financing. As at September 30, 2014 funds reserved for exploration and evaluation amount to \$0.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014
(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

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. Les dépenses liées au développement sont 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 (frais d'extraction), 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 minerais ;
- 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 amortis selon la méthode des unités de production. Les actifs de prospection et d'évaluation sont soumis à un test de dépréciation avant le reclassement, et toute perte de valeur est 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.

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. Expenditures related to the development are 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 (extraction costs), 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 amortized according to the unit of production method. 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.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014
(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Actifs de prospection et d'évaluation (suite)

Exploration and Evaluation Assets (continued)

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.

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 exploration and evaluation assets 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.

Une perte de valeur comptabilisée au cours de périodes antérieures pour un actif de prospection et d'évaluation ou pour un autre actif à long terme (autre qu'un goodwill) 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.

The prior years recognized impairment for exploration and evaluation asset or for any other long-lived asset (other than a goodwill) 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 recorder 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.

Dépréciation d'actifs à long terme

Impairment of Long-lived Assets

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.

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.

Immobilisations corporelles

Property, plant and Equipment

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.

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.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014
(non audité)

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Immobilisations corporelles (suite)

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

Véhicule:	30 %
Mobilier et équipement	20 %

L'équipement de traitement, l'usine de traitement d'eau et le parc à résidus ne sont pas amortis puisqu'ils ne sont pas encore utilisés.

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.

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.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Property, plant and Equipment (continued)

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

Vehicle	30%
Equipment and furniture	20%

The mill, the water treatment plant and tailings pond are not amortized because they have not been used yet.

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 is used.

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.

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.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 SEPTEMBRE 2014

(non audité)

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Instruments financiers (suite)

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, les dépôts à terme, le dépôt à terme réservé à la prospection et à l'évaluation 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. Les créiteurs et charges à payer sont classés comme autres passifs.

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.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Financial Instruments (continued)

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, term deposits, term deposit reserved for exploration and evaluation 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. Accounts payable and accrued liabilities are classified as other liabilities.

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.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014
(non audité)

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Instruments financiers (suite)

Provisions liées à la restauration de sites miniers

Une provision est un passif dont l'échéance ou le montant est incertain. Celle-ci est comptabilisée si, du fait d'un événement passé, la Société a une obligation actuelle, juridique ou implicite dont le montant peut être estimé de manière fiable, et s'il est probable qu'une sortie d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation. Les provisions sont revues à chaque date de présentation de l'information financière et ajustées pour refléter les meilleures estimations actuelles à cette date.

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. La meilleure estimation des coûts futurs est le montant que la Société devrait raisonnablement payer pour éteindre son obligation à la date de clôture ou pour la transférer à un tiers à cette même date. 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. 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 charge de désactualisation est comptabilisée en résultat net en tant que coût financier au fur et à mesure.

Le coût de l'actif lié est ajusté pour refléter les changements (autres que la désactualisation) dans l'exercice considéré. 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 235 216 \$ au 30 septembre 2014 (213 833 \$ au 30 septembre 2013). Aucune autre provision n'est nécessaire en relation avec les autres propriétés de la Société.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Financial Instruments (continued)

Decommissioning Provisions mining Sites

A provision is a liability for which the maturity or the amount is uncertain. A provision is recognized if, as a result of a past event, the Company has a present legal or constructive obligation that can be estimated reliably, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. All provisions are reviewed at each reporting date and adjusted to reflect the current best estimate.

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 account of estimated cash flows required to settle the 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. Best estimates of future costs are the amount the Company would reasonably pay to settle its obligation on the closing date or to transfer it to a third party on the same 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. 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 expense is recognized in net earnings as a finance expense as incurred.

The cost of the related asset is adjusted to reflect changes (other than accretion) in the reporting period. Costs of restoration of mining sites are deducted from the from the provision when incurred. The management of the Company determined that decommissioning provisions for mining sites are amounting to \$235,216 as at September 30, 2014 (\$213,833 as at September 30, 2013). No other provision is required in relation with the other properties of the Company.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014
 (non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

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.

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.

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.

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.

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.

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
30 SEPTEMBRE 2014
(non audité)

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

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.

Constatation 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 de minerai pendant la phase de développement d'un site minier sont considérés comme étant des produits directement attribuables au développement du site et ils sont comptabilisés en réduction du coût de l'actif minier en développement. Les produits sont comptabilisés lorsque la Société a transféré à l'acheteur les risques et avantages importants inhérents à la propriété des biens, 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.

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. 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).

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

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 ore during the development phase of a mine site are considered to be directly attributable to the development of the site and are recorded as a reduction of cost of mining assets under development. Revenue is recognized when the Company has transferred to the buyer the significant risks and rewards incidental to ownership of property. The amount of revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits associated the transaction will flow to the Company.

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. 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).

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014
(non audité)

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

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.

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.

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 un seul secteur, soit l'acquisition, l'exploration et la mise en valeur de propriétés minières. Toutes les activités de la Société sont menées au Canada.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

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.

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.

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 a single segment: the acquisition, exploration and development of mining properties. All of the Company's activities are conducted in Canada.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014
(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

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.

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.

3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

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.

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 collection.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 SEPTEMBRE 2014

(non audité)

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs (suite)

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

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-dessous. 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.

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.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions (continued)

b) Valuation of credit related to resources and mining duties credit (continued)

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.

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 judgements 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.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014
(non audité)

3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs (suite)

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

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) Date de début de la production commerciale

La société évalue le degré d'avancement de la mine Elder pour déterminer le moment où celle-ci deviendra en production commerciale. La Société considère un ensemble de critères pour déterminer si la mine est en production commerciale entraînant le reclassement des dépenses capitalisées vers l'actif Mine Elder en production. Les critères utilisés sont entre autres:

- L'atteinte d'un niveau d'activité prédéterminé;
- La capacité de soutenir une production continue et l'atteinte de résultats opérationnels constants sur une certaine période de temps;
- La teneur récupérée, la valeur du minerai ainsi que la génération de revenus significatifs;
- Le degré d'avancement des travaux de mise en valeur.

4 - RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES AUX FLUX DE TRÉSORERIE

Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement:

	30 septembre 2014
	\$
Intérêts à recevoir	(556)
Taxes à recevoir	(245 310)
Autres débiteurs	(41 609)
Droits miniers et crédit d'impôt relatif aux ressources à recevoir	(167 499)
Stocks de lingots d'or et d'argent	(79 547)
Frais payés d'avance	8 109
Créditeurs et charges à payer	(80 294)
Souscriptions reçues d'avance	(280 000)
	<u>(886 706)</u>

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions (continued)

Critical judgments in applying accounting policies (suite)

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

Management assesses the stage of completion of Elder mine to determine when it begins commercial production. The Company considers a number of criteria to determine when a mine enters into commercial production, thereby resulting in reclassification of all expenses capitalized to Elder Mine in production. The following criteria are used:

- The achievement of a predetermined level of activities;
- The ability to support a continuous production and achieve constant operating results over a period of time;
- Recovered grade, ore value and generating significant revenues;
- Stage of completion of development works.

4 - COMPLEMENTARY INFORMATION RELATED TO CASH FLOWS

Net change in non-cash working capital items

	September 30 2013	
	\$	
Interests receivable	(10 482)	Interests receivable
Taxes receivable	(138 298)	Taxes receivable
Other receivables	(90)	Other receivables
Mining duty and tax credit related to resources receivable	(60 657)	Mining duty and tax credit related to resources receivable
Gold and silver ingots in inventory	-	Gold and silver ingots in inventory
Prepaid expenses	6 836	Prepaid expenses
Accounts payable and accrued liabilities	158 586	Accounts payable and accrued liabilities
	<u>-</u>	
	<u>(44 105)</u>	

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014
(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

**4 - RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES AUX
FLUX DE TRÉSORERIE (suite)**

**4 - COMPLEMENTARY INFORMATION RELATED TO
CASH FLOWS (continued)**

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

Items not affecting cash and cash equivalents:

	2014 30 septembre/ September 30	2013 30 septembre/ September 30	
	\$	\$	
Acquisition d'actifs de prospection et d'évaluation par l'émission de capital-social	-	12 000	Acquisition of exploration and evaluation assets by issuance of capital stock
Frais d'émission d'actions pour options aux courtiers et à des intervenants	-	-	Share issuance expenses for brokers and intermediaries options
Provisions liées à la restauration de sites miniers imputées aux actifs de prospection et d'évaluation	5 538	5 035	Decommissioning provisions for mining sites computed to exploration and evaluation assets

5 - DÉPÔTS À TERME

5 - TERM DEPOSITS

	2014 30 septembre/ September 30	2014 30 juin/ June 30	
	\$	\$	
Dépôt à terme, portant intérêt au taux de 1,06 % (1,1% en 2013) échéant en avril 2015, rachetable en tout temps	208 360	208 360	Term deposit, bearing interest at 1.06% (1.1% en 2013), maturing in April 2015, redeemable at any time
	<u>208 360</u>	<u>208 360</u>	

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014
(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

6 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES**6 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT**

			30 septembre 2014 September 30, 2014	30 juin 2014 June 30, 2014
	Coût Cost	Amortissement cumulé/ Accumulated Amortization	Valeur nette comptable/ Net book Value	Valeur nette comptable/ Net book Value
	\$	\$	\$	\$
Équipement de traitement / Mill	2 702 476	-	2 702 476	2 702 476
Usine de traitement eau / Water treatment plant	76 628	-	76 628	76 628
Parc à résidus / Tailings pond	40 728	-	40 728	40 728
Terrains / Lands	37 263	-	37 263	37 263
Véhicule / Vehicle	61 920	53 834	8 086	8 741
Mobilier et équipement/ Furniture and equipment	1 152 416	309 766	842 650	854 942
	<u>4 071 431</u>	<u>363 600</u>	<u>3 707 831</u>	<u>3 720 778</u>

7 - ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION**7 - EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS**

	2014 30 septembre/ September 30	2014 30 juin/ June 30	
	\$	\$	
Propriétés minières	2 136 853	2 135 603	Mining properties
Frais de prospection et d'évaluation	<u>14 386 556</u>	<u>13 816 137</u>	Exploration and evaluation expenses
	<u>16 523 409</u>	<u>15 951 740</u>	

Au 30 septembre 2014, sur le site de la mine Elder, la Société détient environ 2 648 tonnes de roches Minéralisées en or empilées à la surface. Ces matériaux seront traités dans les prochains mois dans une usine de traitement appartenant à QMX Gold Corporation. La vente de l'or produite sera comptabilisée en diminution des actifs de la mine Elder.

As at September 30, 2014, on Elder mine site, the Company has a stockpile of approximately 2,648 tonnes of mineralized material at the surface. The stockpile will be processed in the coming months at QMX Gold Corporation. The sale of gold produced will be recorded as a reduction of the Elder mine assets.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014
(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

7 - ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION 7 - EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS
(suite) (continued)

Propriétés minières**Mining properties**

	Canton/ Township	Solde au 30 juin 2014/ Balance as at June 30, 2014 \$	Augmentation/ Addition 2014 \$	Solde au 30 septembre 2014/ Balance as at September 30, 2014 \$
Propriétés au Québec/ Properties in Québec				
Abcourt – Barvue (100%) (1)	Barraute	185 952	808	186 760
	Fiedmont- Barraute	90 567	-	90 567
Vendôme (100%) Redevance / Royalty Propriété Beauchastel Property		100	-	100
Mackenzie (100%)	Mackenzie	1	-	1
Gaudet (100%)	Gaudet	1	-	1
Aldermac (100%) Jonpol (option - voir note 14) / - see Note 14)	Beauchastel	1 564 415	441	1 564 856
	Dalquier Duprat - Beauchastel	56 662	-	56 662
Tagami et Elder (100%) Veza (100%)	Veza	214 948	-	214 948
		<u>22 957</u>	<u>1</u>	<u>22 958</u>
		<u>2 135 603</u>	<u>1 250</u>	<u>2 136 853</u>

(1) L'augmentation de la propriété Elder inclut une provision pour restauration des lieux au montant de 235 216 \$ (213 833 \$ en 2013) (voir note 10).

(1) The addition of Elder property includes a restoration provision for an amount of \$235,216 (\$213,833 in 2013) (see Note 10).

Frais de prospection et d'évaluation**Exploration and evaluation expenses**

	Solde au 30 juin 2014/ Balance as at June 30, 2014	Augmentation 3 mois au 30 septembre 2014/ Addition 3 month at September 30 2014 \$	Droits miniers et crédit d'impôt/ Mining duties and tax credits	Lingots d'or et d'argent/ Gold and silver ingots \$	Solde au 30 septembre 2014/ Balance as at September 30, 2014 \$
Abcourt – Barvue, Qc	3 710 381	27 892	-	-	3 738 273
Vendôme, Qc	201 786	1 249	-	-	203 035
Elder, Qc (1)	8 619 574	2 975 304	(167 499)	(2 266 528)	9 160 851
Aldermac, Qc	616 787	1	-	-	616 788
Jonpol, Qc	667 609	-	-	-	667 609
	<u>13 816 137</u>	<u>3 004 446</u>	<u>(167 499)</u>	<u>(2 266 528)</u>	<u>14 386 556</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 15).

(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 15).

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014
(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

7 - ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION 7 -
(suite)

EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS
(continued)

Frais de prospection et d'évaluation (suite)

Exploration and evaluation expenses (continued)

Pour les trimestres clos les 30 septembre 2014 et 2013, les dépenses suivantes, associées à la découverte de ressources minérales, ont été comptabilisées dans les frais de prospection et d'évaluation.

For the quarters ended September 30, 2014 and 2013, the following expenses, associated to discovery of mineral resources, have been included in the cost of exploration and evaluation expenses.

	2014	2013	
	3 mois 30 septembre / 3 months at September	3 mois au 30 septembre/ 3 months at September	
	\$	\$	
FRAIS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION:			EXPLORATION AND EVALUATIONS EXPENSES :
Forage	-	605	Drilling
Analyses	1 781	1 670	Analysis
Téléphone et électricité	1 858	3 274	Telephone and electricity
Assurances, taxes et permis	(7 469)	75	Insurance, taxes and permits
Honoraires et dépenses ingénieurs	-	71 930	Fees and engineers expenses
Dénoyage de la mine Elder	12 733	3 980	Elder mine Dewatering
Frais de mise en valeur Elder	2 887 340	1 574 434	Elder mine development
Évaluation préliminaire économique	-	-	Preliminary economic assessment
Dépenses Massicotte	11 044	-	Massicotte expenses
Frais généraux de prospection et d'évaluation	10 830	1 485	General exploration and evaluation expenses
Réparations	300	-	Repairs
Redevances	30 639	-	Royalties
Propriétés minières	1 250	-	Mining properties
Amortissement des équipements	41 560	-	Amortization of equipment
Augmentation des frais de prospection et d'évaluation	3 005 696	1 657 453	Increase of exploration and evaluation expenses
Lingots d'or et d'argent	(2 266 528)	-	Gold and silver ingots
Droits miniers et crédit d'impôts relatif aux ressources	(167 499)	(540 534)	Mining duties and tax credit related to resources
Solde au début	15 951 740	12 255 288	Balance, beginning of year
Solde à la fin	16 523 409	13 372 207	Balance, end of year

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014
(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

8 - CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER**8 - ACCOUNTS PAYABLES AND ACCRUED LIABILITIES**

	Période de trois mois close le 30 septembre 2014/ Three month period closed September 30, 2014	Exercice clos le 30 juin 2014/ Year ended June 30, 2014	
	\$	\$	
Comptes fournisseurs	636 369	702 946	Accounts payables
Redevances à payer	103 178	162 067	Royalties payable
Salaires et vacances à payer	185 358	196 581	Salaries and holidays payables
Sommes dues aux gouvernements	203 173	146 778	Due to governments
	<u>1 128 078</u>	<u>1 208 372</u>	

9 - AUTRE PASSIF**9 - OTHER LIABILITIES**

	Période de trois mois close le 30 septembre 2014/ Three month period closed September 30, 2014	Exercice clos le 30 juin 2014/ Year ended June 30, 2014	
	\$	\$	
Solde au début	-	-	- Balance, beginning of year
Augmentation de l'exercice	9 500	10 140	Increase of the year
Réduction liée à l'engagement des dépenses	<u>(9 500)</u>	<u>(10 140)</u>	Decrease related to the Incurring of expenses
Solde à la fin	<u>-</u>	<u>-</u>	- Balance, end of year

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

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

Au 30 septembre 2013, la Société n'avait aucune somme à dépenser en frais de prospection et d'évaluation.
Au 30 septembre 2014, aucune somme à dépenser en frais de prospection et d'évaluation

As at September 30, 2013, the Company had no funds reserved for exploration and evaluation.
As at September 30, 2014, no funds reserved for exploration and evaluation .

10 - PROVISIONS LIÉES À LA RESTAURATION DE SITES MINIERS**10 - DECOMMISSIONING PROVISIONS FOR MINING SITES**

	Période de trois mois close le 30 septembre 2014/ Three month period closed September 30, 2014	Exercice clos le 30 juin 2014/ Year ended June 30, 2014	
	\$	\$	
Solde au début	229 678	208 798	Balance, beginning of year
Obligation de la mine Elder	-	-	Elder mine obligation
Charge de désactualisation	<u>5 538</u>	<u>20 880</u>	Accretion expense
Solde à la fin	<u>235 216</u>	<u>229 678</u>	Balance, end of year

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014
(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

10 - PROVISION LIÉE À LA RESTAURATION DE LA MINE ELDER (suite)

Le montant de l'obligation s'élève à 480 670 \$ et représente 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 235 216 \$ au 30 septembre 2014.

10 - DECOMMISSIONING PROVISION FOR ELDER MINE SITE (continued)

The amount of the obligation is amounting to \$480 670 and represents the estimate of Elder mining 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 \$235,216 as at September 30, 2014.

11 - 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 :

11 - 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 trois mois close le 30 septembre 2014/		Exercice clos le 30 juin 2014/		
	Three month period closed September 30, 2014		Year ended June 30, 2014		
	Quantité/ Number	Montant/ Amount \$	Quantité/ Number	Montant/ Amount \$	
Solde au début	182 332 419	36 024 060	167 019 772	34 936 391	Balance, beginning of year
Payés en argent (1)	12 091 000	789 110	11 720 000	790 934	Paid in cash (1)
Financement accréditif (2)	1 900 300	152 025	3 442 647	284 735	Flow-through shares (2)
Propriétés minières	-	-	150 000	12 000	Mining property
Solde à la fin	196 323 719	36 965 195	182 332 419	36 024 060	Balance, end of year

(1) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 57 260 \$ (72 466 \$ en 2013).

(2) La valeur du financement accréditif est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 0 \$ (0 \$ au 30 juin 2014) et de La prime liée à la vente de déductions fiscales de 9 500 \$ (10 140 \$ au 30 juin 2014).

(1) Value of capital stock paid in cash is presented net of the fair value of warrants amounting to \$57 260 (\$72,466 in 2013).

(2) Value of flow-through shares is presented net of fair value of warrants amounting to \$0 (\$0 as at June,30 2014) and premium related to the sale of tax deductions amounting to \$9,500 (\$10,140 as at June,30 2014).

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014
(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

11 - CAPITAL- SOCIAL (suite)

11 - CAPITAL STOCK (continued)

Trimestre clos le 30 septembre 2014

Quarter ended September 30, 2014

- a) En juillet 2014, la Société a conclu un placement privé composé de 1 900 300 actions accréditatives à 0,085 \$ par action. Le produit brut de ce placement de 161 525 \$ sera présenté déduction faite du montant de la prime sur actions accréditatives de 9 500 \$.
- b) En juillet 2014, la Société a aussi conclu un placement privé composé de 12 091 unités au prix de 70 \$ l'unité. Chaque unité était composée de 1 000 actions de catégorie « B » et de 500 bons de souscription, chaque bon permettant au détenteur de souscrire à une action à 0,10 \$ pour une période de 12 mois. Le produit brut de ce placement de 846 370 \$ sera présenté déduction faite de la juste valeur des bons de souscription, au montant de 57 260 \$. La juste valeur de chaque bon de souscription a été estimée selon la méthode Black-Scholes selon les hypothèses suivantes : durée estimative de 1 an, taux d'intérêt sans risque de 1,01 %, prix des actions à la date de l'émission de 0,08 \$, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 56 %. Au 30 juin 2014, un montant de 280 000 \$ était déjà encaissé et présenté à l'état de la situation financière à titre de souscriptions reçues d'avance.
- a) In July 2014, the Company closed a private placement constituted of 1,900,300 flow-through shares at \$0.085 per share. The total gross proceed of \$161,525 will be presented net of a premium on flow-through shares of \$9,500.
- b) In July 2014, the Company also closed a private placement constituted of 12,091 units at a price of \$70 per unit. Each unit consists of 1,000 class "B" shares and 500 warrants, each warrant entitling its holder to purchase one share at a price of \$0.10 over a 12 month period. The total gross proceeds of \$846,370 will be presented net of the fair value of warrants amounting to \$57,260. The fair value of each warrant granted was estimated using the Black-Scholes pricing model according to the following assumptions: estimated duration of 1 year, risk-free interest rate of 1.01%, share price at the time of grant of \$0.08, dividend yield of 0% and expected volatility of 56%. As at June 30, 2014, an amount of \$280,000 was already cashed and included in the statement of financial position as prepaid subscriptions.

12 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

12 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS

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. 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.

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. The exercise price can not 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
30 SEPTEMBRE 2014
(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

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

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

Options d'achat d'actions

	Période de trois mois close le 30 septembre 2014	Prix de levée moyen pondéré
	Three month period closed September 30, 2014	Weihted average exercice price \$
	Quantité Number	Weihted average exercice price \$
Solde au début	10 500 000	
Octroyées	-	
Annulées	<u>200 000</u>	
Solde à la fin	<u>10 300 000</u>	
Exerçables à la fin de la période	<u>10 300 000</u>	

12 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Changes in Company share purchase options were as follows:

Share purchase options

	Exercice clos le 30 juin 2014	Prix de levée moyen pondéré	
	Year ended June 30, 2014	Weihted average exercice price \$	
	Quantité Number	Weihted average exercice price \$	
	10 200 000	0,12	Balance, beginning of year
	300 000	0,10	Granted
	<u>-</u>		Cancelled
	<u>10 500 000</u>	0,115	Balance, end of year
	<u>10 500 000</u>	0,115	Exercisable, end of period

	Période de trois mois close le 30 septembre 2014/ Three month period closed September 30, 2014 \$	Exercice clos le 30 juin 2014 Year ended June 30, 2014 \$	
Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées	0,00	0,047	Weighted average fair value of options Granted

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014
(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

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

12 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Options d'achat d'actions (suite)

Share purchase options (continued)

Options en circulation au 30 septembre 2014	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée	Prix de levée
Options Outstanding as at September 30, 2014	Weighted average remaining contractual life	Exercice price \$
7 500 000	1,67 ans / years	0,12
1 250 000	0,83 ans / years	0,10
600 000	3,17 ans / years	0,10
350 000	0,33 ans / years	0,10
300 000	4,25 ans / years	0,10
200 000	0,16 ans / years	0,10
<u>100 000</u>	0,33 ans / years	0,16
10 300 000		

Options en circulation au 30 septembre 2013	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée	Prix de levée
Options Outstanding as at September 30, 2013	Weighted average remaining contractual life	Exercice price \$
7 500 000	2,67 ans / years	0,12
1 250 000	1,83 ans / years	0,10
600 000	4,17 ans / years	0,10
350 000	1,33 ans / years	0,10
200 000	0,75 ans / years	0,10
200 000	1,00 ans / years	0,10
<u>100 000</u>	1,33 ans / years	0,16
10 200 000		

Bons de souscription

Warrants

Au cours du trimestre, 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 au 30 juin 2014), taux d'intérêt sans risque de 1,01 % (1,07 % au 30 juin 2014), prix des actions à la date de l'octroi de 0,08 \$ (0,09 \$ au 30 juin 2014), dividende prévu de 0 % (0 % au 30 juin 2014) et volatilité prévue de 56 % (59 % au 30 juin 2014), prix de levée des bons 0,10 % (0,10 % au 30 juin 2014).

During the quarter, 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 as at June, 30 2014), risk-free interest rate of 1.01% (1,07% as at June, 30 2014), share price at the time of grant of \$0.08 (\$0.09 as at June, 30 2014), dividend yield of 0% (0% as at June, 30 2014) and expected volatility rate of 56% (59% as at June, 30 2014), exercise warrants price of 0.10% (0.10% as at June, 30 2014).

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014
(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

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

12 - 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 trois mois close le 30 septembre 2014		Exercice clos le 30 juin 2014		
	Three month period closed September 30, 2014		Year ended June 30, 2014		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weihted average exercice price \$	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weihted average exercice price \$	
Solde au début	6 731 000		2 492 500	0,18	Balance, beginning of year
Octroyées	6 045 500		5 860 000	0,10	Granted
Expirés	<u>(3 710 000)</u>		<u>(1 621 500)</u>	0,20	Expired
Solde à la fin	<u>9 066 500</u>		<u>6 731 000</u>	0,11	Balance, end of year
Exerçables à la fin de l'exercice	<u>9 066 500</u>		<u>6 731 000</u>	0,11	Exercisable, end of year

	Période de trois mois close le 30 septembre 2014/		Exercice clos le 30 juin 2014		
	Trois month period closed September 30, 2014		Year ended June 30, 2014		
		\$		\$	
Moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription octroyées		0,01		0,01	Weighted average fair value of warrants granted

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

The following tables summarizes the information related to the warrants.

Bons de souscription en circulation au 30 septembre 2014	Prix de levée	Date d'expiration
Warrants Outstanding as at September 30, 2014	Exercice price	Expiry Date
	\$	
871 000	0,16	Octobre 2014 / October 2014
2 150 000	0,10	Octobre 2014 / October 2014
<u>6 045 500</u>	0,10	Juillet 2015 / July 2015
<u>9 066 500</u>		

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2013
(non audité)

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

Bons de souscription (suite)

Bons de souscription en circulation au 30 septembre 2013

Warrants Outstanding as at September 30, 2013

871 000
1 621 500
3 710 000

6 202 500

- (1) Ces bons donnent le droit d'acquérir une action de catégorie "B" au prix de 0,14 \$ pendant une période de 12 mois se terminant en octobre 2013 et au prix de 0,16 \$ pendant une seconde période de 12 mois se terminant en octobre 2014.

13 - PASSIFS ÉVENTUELS

- a) Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit la résultante, son échéance ou son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur. Tout paiement pouvant résulter de la restauration de sites serait comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.
- 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 les investisseurs, ou la Société.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2013

(unaudited)

12 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Warrants (continued)

Prix de levée Date d'expiration

Exercice price \$	Expiry Date
(1)	(1)
0,20	Octobre 2013 / October 2013
0,10	Août 2014 / August 2014

- (1) These warrants give the right to acquire one class "B" share at a price of \$0.14 for a twelve-month period ending in October 2013 and at a price of \$0.16 for another twelve-month period ending in October 2014.

13 - CONTINGENT LIABILITIES

- a) The Company's operations are governed by governmental laws and regulations regarding environmental protection. Environmental consequences are hardly identifiable, in term of level, impact or deadline. At the present time and to the best knowledge of its management, the Company is in conformity with the laws and regulations in effect. Restoration costs will be accrued in the financial statements only when they will be reasonably estimated and will be charged to the earnings at the time.
- 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 has committed to take all the necessary measures for this purpose. Refusals of certain expenses by tax authorities would have negative tax consequences for investors, or the Company.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014
(non audité)

14 - ENGAGEMENTS

En février 2007, la Société a signé une entente avec Aur Resources inc. (société remplacée par Teck Cominco Limited suite à une fusion). En vertu de cette entente, la Société pouvait acquérir 100 % de la propriété Jonpol. La Société a effectué un paiement de 20 000 \$ en espèces à la signature de l'entente. De plus, elle devait effectuer des paiements totalisant 355 000 \$ et devait engager 4 000 000 \$ en coût sur la propriété, et ce, au cours d'une période de six ans. En octobre 2008, l'entente a été modifiée. En vertu de cette nouvelle entente, afin de remplacer les paiements prévus de 355 000 \$, la Société a émis à Teck Cominco Limited 400 000 actions et 400 000 bons de souscription. Chaque bon permettait à son détenteur de souscrire à une action au prix unitaire de 0,30 \$ jusqu'en septembre 2010. De plus, le montant des investissements sur la propriété a été réduit à 1 000 000 \$ avec un minimum de 100 000 \$ par année pour 2009 et 2010. La Société devait avoir complété les investissements de 1 000 000 \$ avant le 31 décembre 2011. N'ayant pas effectué tous les travaux requis, la Société a demandé un délai additionnel à Teck Cominco Limited. Cette dernière a accepté d'accorder un délai jusqu'au 31 décembre 2013 mais avec l'obligation de devoir investir un total de 1 100 000 \$, avec un minimum de 100 000 \$ par année pour 2011 et 2012. Au 30 juin 2013, la Société a presque terminé les travaux requis et elle prévoit un programme de prospection et d'évaluation afin de respecter les termes de l'entente.

La Société a loué avec option d'achat un compresseur de marque Ingersoll Rand usagé, au montant de 40 000\$, payable par versements mensuels de 3 000\$, durant une période de 12 mois et d'un paiement final de 4 000 \$.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

14- COMMITMENTS

In February 2007, the Company signed an agreement with Aur Resources inc. (company replaced by Teck Cominco Limited following a merger). Under this agreement, the Company could acquire 100% of Jonpol property. The Company paid \$20,000 in cash at the signature of the agreement. In addition, the Company will have to pay \$355,000 in cash and will have to incur \$4,000,000 in cost on the property over a six year period. In October 2008, the agreement was modified. In relation with that new agreement, to replace the payments amounting to \$355,000 provided, the Company issued to Teck Cominco Limited 400,000 shares and 400,000 warrants. Each warrant allowed its holder to subscribe to one share at a price of \$0.30 until September 2010. In addition, the cumulative costs on the property were reduced to \$1,000,000 with a minimum of \$100,000 per year for 2009 and 2010. The Company must have to complete the \$1,000,000 expenses before December 31, 2011. As the Company did not incur all the required investments, the Company asked to Teck Cominco Limited for a delay extension. The later has agreed to provide a notice until December 31, 2013 but with the obligation to incur a total of \$1,100,000, with a minimum of \$100,000 per year for 2011 and 2012. As at June 30, 2013, the Company has almost completed the required works and an exploration and evaluation program is planned to fulfill the term of the agreement.

The Company has leased with an option to purchase a used Ingersoll Rand compressor, for an amount of \$40,000 payable in twelve monthly installments of \$3,000 and a final one of \$4,000.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

15 - 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.

15 - 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 trois mois close le 30 septembre 2014	Période de trois mois close le 30 septembre 2013	
	Three month period closed September 30, 2014	Three month period closed September 30, 2013	
	\$	\$	
Société contrôlée par le chef de la direction et président de la Société			Company controlled by the Chief Executive Officer and president of the Company)
Honoraires d'ingénieur inclus dans les frais de prospection et d'évaluation	79 000	71 000	Engineer fees included in exploration and evaluation
Dépenses refacturées incluses dans les frais de prospection et d'évaluation	13 570	10 912	Invoiced expenses included in exploration and evaluation expenses
Honoraires et frais de financement	-	-	Fees and financing costs
Dépenses forestières	-	-	Forestry expenses
Restauration d'un site minier	-	1 000	Restoration of a mining site
Honoraires de consultants	-	-	Consultants fees
Fournitures de bureau	721	-	Office supplies
Redevances	18 783	-	Royalties
Salaires administratifs	1 000	-	Salaries fees
Solde inclus dans les créditeurs et charges à payer au 30 septembre	121 074	82 912	Balance included in payable accounts and accrued liabilities as at September 30
Administrateurs et hauts dirigeants			Directors and key management personnel
Salaires et honoraires administratifs	800	2 095	Salaires and administrative fees
Honoraires professionnels	806	5 764	Professional fees
Frais d'émission d'actions	-	-	Share issuance expenses
Frais de financement	2 800	3 600	Financing costs
Solde inclus dans les créditeurs et charges à payer au 30 septembre	7 595	10 164	Balance included in accounts payable and accrued liabilities as at September 30

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.

Au cours du trimestre, la rémunération et paiements fondés sur des actions pour les administrateurs et les membres de la haute direction de la Société se chiffre à 0 \$ (0 \$ au 30 septembre 2013).

During the quarter, the share-based compensation for the directors and key executives of the Company is amounting to \$0 (\$0 as at September 30, 2013).

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

**16 - 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 (du découvert bancaire), des dépôts à terme, du dépôt à terme réservé à la prospection et à l'évaluation, 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, les dépôts à terme et le dépôt à terme réservé à la prospection et à l'évaluation 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.

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. Le dépôt à terme porte intérêt à un taux fixe de 1,06 % et il viendra à échéance en avril 2015. Par conséquent, en relation avec celui-ci, la Société est exposée à une variation de la juste valeur. La direction de la Société considère son risque de taux d'intérêt minime. 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

La Société n'est pas exposée à des fluctuations monétaires car toutes les transactions se sont effectuées en dollars canadiens.

v) Risque de prix

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

**16 - 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 (bank overdraft), term deposits, term deposit reserved for exploration and evaluation, other receivables and accounts payable and accrued liabilities approximate carrying value due to their short-term.

ii) Fair value hierarchy

Cash, term deposits and term deposit reserved for exploration and evaluation 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.

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. Term deposit bears interest at a fixed rate of 1.06% and is renewable in April 2015. Accordingly, in relation with term deposit there is an exposure to fair value variation. The management of the Company considers minimal its interest rate risk. 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

The Company is not exposed to currency fluctuations as all transactions occur in Canadian dollars.

v) Commodity price risk

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014

(unaudited)

16 - OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE
GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)
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, les dépôts à terme, le dépôt à terme réservé à la prospection et à l'évaluation 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, les dépôts à terme et le dépôt à terme réservé à la prospection et à l'évaluation 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. Par contre, la Société est sujette à une concentration de crédit étant donné que le dépôt à terme est détenu par une seule institution financière au Canada. Le risque de crédit sur les autres débiteurs est faible. La valeur comptable de l'encaisse, des dépôts à terme, du dépôt à terme réservé à la prospection et à l'évaluation 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 30 septembre 2014, les liquidités dont dispose la Société s'élèvent à 415 445 \$ dont aucun montant ne constitue des fonds réservés à la prospection et à l'évaluation (soit un dépôt à terme de 208 360 \$ et une encaisse de 207 085 \$). De plus, le fonds de roulement de la Société s'élève à environ 1 855 000 \$ au 30 septembre 2014. 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.

16 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND
POLICIES (continued)
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, term deposits, term deposit reserved for exploration and evaluation and other receivables. The credit risk on cash, term deposits and term deposit reserved for exploration and evaluation 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. Moreover, the Company is subject to concentration of credit risk since its term deposit is held by a single Canadian financial institution. Credit risk on other receivables is low. The carrying value of cash, term deposits, term deposit reserved for exploration and evaluation 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 September 30, 2014, Company's liquidities amount to \$415,445 of which none represent funds reserved for exploration and evaluation (a term deposit of \$208,360 and a cash overdraft of \$207,085). In addition, the Company's working capital is amounting to approximately \$1,855,000 as at September 30, 2014. 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.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 SEPTEMBRE 2014**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
SEPTEMBER 30, 2014**

(unaudited)

17 - POLITIQUE ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL

Au 30 septembre 2014, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 21 851 335 \$. 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 développement minier et d'exploration 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.

Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours du trimestre clos le 30 septembre 2014. 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. Au cours de l'exercice, la Société a respecté ses exigences réglementaires. La Société n'a pas de politique de dividendes.

18 - ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

- a) Le 8 septembre 2014, la société Minéraux Maudore Ltée et sa filiale Mines Aurbec inc., avec laquelle la Société avait une entente d'usinage, a déposé un avis d'intention de faire une proposition en vertu de la Loi sur la faillite et l'insolvabilité. La direction de la Société évalue présentement diverses alternatives pour continuer le traitement de la minéralisation en or produite à la mine Elder.
- b) Le 17 novembre 2014, la société a signé un contrat d'usinage avec QMX Gold Corporation pour le traitement de 50 000 tonnes de minéralisation en or produites lors de la mise en valeur de la mine Elder pour une période se terminant en avril 2015.

17 - POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING CAPITAL

As at September 30, 2014, the capital of the Company consists of equity amounting to \$21,851,335. The Company's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration and mining development 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.

There were no significant changes in the Company's approach to capital management during the quarter ended September 30, 2014. 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. During the year, the Company has respected all of its regulatory requirements. The Company has no dividend policy.

18 - SUBSEQUENT EVENTS

- a) On September 8, 2014, Maudore Minerals Ltd. and its subsidiary Aurbec Mines Inc., with whom the Company had a milling agreement, filed a Notice of Intention to make a proposal under the Bankruptcy and Insolvency Act. The management is assessing various alternatives for the milling of its gold mineralized material.
- b) On November 17, 2014, the Company has signed a milling contract for the treatment of 50,000 tonnes of gold mineralization produced by the development of the Elder mine for a period ending in April 2015.