

RAPPORT DU TROISIÈME TRIMESTRE THIRD QUARTER REPORT

DÉTAILS DE LA SOCIÉTÉ

ISSUER DETAILS

NOM DE LA SOCIÉTÉ
NAME OF ISSUER

3^e TRIMESTRE TERMINÉ
3rd QUARTER ENDED

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

Mines Abcourt inc.
Abcourt Mines Inc.

31mars 2014
March 31, 2014

30 /mai /2014
2014/May/30

ADRESSE DE LA SOCIÉTÉ
ISSUER ADDRESS

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

506, rue des Falaises
506 Des Falaises Street

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

NO. DE TÉLÉCOPIEUR
ISSUER FAX NO.

NO. DE TÉLÉPHONE
ISSUER TELEPHONE NO.

ADRESSE DU SITE WEB
WEB SITE ADDRESS

819 768-5475

819 768-2857

www.abcourt.com

PERSONNE À CONTACTER
CONTACT PERSON

POSITION
POSITION

Renaud Hinse

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

ATTESTATION

Ce rapport trimestriel a été approuvé par le conseil d'administration. Une copie de ce rapport sera remise 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 / 05 / 30
(année/mois/jour)
(year/month/day)

YVES USEREAU
Nom de l'administrateur
Name of director

« Yves Usereau »
Signature
Sign (type)

2014 / 05 / 30
(année/mois/jour)
(year/month/day)

MINES ABCOURT INC. (société d'exploration)
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES
CLOS LES 31 MARS 2014 (non audité)

ABCOURT MINES INC. (an exploration company)
INTERIM FINANCIAL STATEMENTS
ENDED MARCH 31, 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 3^{ème} trimestre clos le 31 mars 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 3rd quarter ended March 31, 2014. No auditor firm has reviewed nor audited these financial statements.

ÉTATS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE	31 MARS	30 JUIN	INTERIM STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
	MARCH 31	JUNE 30	
	2014	2013	
	(non audité) (unaudited)	(non audité) (unaudited)	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
Actif courant			Current assets
Encaisse	218 080	-	Cash
Dépôts à terme (note 4)	200 705	1 400 705	Term deposits (Note 4)
Clients	1 235 613	-	Client
Intérêts à recevoir	7 599	3 404	Interests receivable
Taxes à recevoir	673 822	139 213	Taxes receivable
Autres débiteurs	30 347	30 308	Other receivables
Droits miniers à recevoir	280 082	275 412	Mining duties receivable
Crédit d'impôt relatif aux ressources à recevoir	1 106 259	1 423 030	Tax credit related to resources receivable
Frais payés d'avance	2 208	16 236	Prepaid expenses
Total de l'actif courant	<u>3 754 715</u>	<u>3 288 308</u>	Current assets total
Actif non courant			Non-Current assets
Immobilisations corporelles (note 5)	3 627 507	3 436 158	Property, plant and Equipment (Note 5)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 6)	15 198 592	14 361 612	Exploration and evaluation assets (Note 6)
Total de l'actif non courant	<u>18 826 099</u>	<u>17 797 770</u>	Non current assets total
Total de l'actif	<u>22 580 814</u>	<u>21 086 078</u>	Total assets
PASSIF			LIABILITIES
Passif courant			Current liabilities
Découvert bancaire	-	29 715	Bank overdraft
Créditeurs et charges à payer (note 7)	1 482 588	738 026	Accounts payable and accrued liabilities (Note 7)
Autre passif (note 8)	-	-	Other liabilities (Note 8)
Total du passif courant	<u>1 482 588</u>	<u>767 741</u>	Total current liabilities
Provisions liées à la restauration de sites miniers (note 9)	224 270	208 798	Decommissioning provisions for mining sites (Note 9)
Total du passif	<u>1 706 858</u>	<u>976 539</u>	Total liabilities
CAPITAUX PROPRES			EQUITY
Capital-social (note 10)	35 970 005	34 936 391	Capital stock (Note 10)
Surplus d'apport	5 996 544	5 963 913	Contributed surplus
Bons de souscription	106 089	41 849	Warrants
Déficit	(21 198 682)	(20 832 614)	Deficit
Total des capitaux propres	<u>20 873 956</u>	<u>20 109 539</u>	Total equity
Total du passif et des capitaux propres	<u>22 580 814</u>	<u>21 086 078</u>	Total liabilities and equity

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION,
(s) Renaud Hinse, Administrateur – Director

ON BEHALF OF THE BOARD,
(s) Yves Usereau, Administrateur – Director

ÉTATS INTERMÉDIAIRES DE LA PERTE NETTE ET DE LA PERTE GLOBALE

Périodes de trois mois close les 31 mars /
Périodes de neuf mois close les 31 mars

INTERIM STATEMENTS OF NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS

For the three-month period ended March 31 /
For the nine-month period ended March 31

	2014 3 mois/ 3 months	2013 3 mois/ 3 months	2014 9 mois/ 9 months	2013 9 mois/ 9 months	
(non audité)					(unaudited)
	\$	\$	\$	\$	
CHARGES					EXPENSES
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	20 393	18 315	55 369	42 822	Registration, listing fees and shareholders' information
Salaires et honoraires administratifs	18 376	14 582	47 064	39 850	Salaries and fees
Rémunération et autres paiements à base d'actions	14 100	-	14 100	51 900	Share-based compensation
Charges sociales	11 868	(1 016)	21 323	2 070	Payroll burden
Frais de financement	7 127	-	19 183	9 093	Financing costs
Honoraires professionnels	5 975	14 857	60 884	64 241	Professional fees
Charge de désactualisation	5 281	-	15 472	-	Accretion expense
Honoraires de consultants	5 000	-	11 075	35 998	Consultant fees
Divers	3 881	25 656	21 116	28 975	Various
Assurances	2 965	3 477	13 771	5 776	Insurances
Impôts de la partie XII.6	1 600	-	1 600	-	Part XII 6 taxes
Dépenses forestières	515	-	515	6 353	Forest expenses
Frais bancaires	158	-	1 038	-	Bank expenses
Taxes, licences et permis	21	-	230	-	Taxes, licenses and permits
Logiciels et internet	-	9 950	2 890	13 658	Software and Internet
Communications et réunions	-	2 165	-	8 071	Communications and meetings
Restauration de site Vendôme	-	-	10 370	-	Restoration of the Vendôme site
Restauration d'un site minier	(1 000)	7 737	16 926	37 475	Restoration of a mining site
Publicité	(175)	3 826	7 056	3 826	Advertising
Amortissement des immobilisations corporelles	37 623	22 745	107 619	64 990	Amortization of property, plant and equipment
	133 708	122 294	427 601	415 098	
REVENUS					REVENUE
Revenus d'intérêts	(6 930)	9 503	7 643	38 558	Interest income
Autres revenus	-	-	-	6 374	Other income
	(6 930)	9 503	7 643	44 932	
PERTE AVANT IMPÔTS	(140 638)	(112 791)	(419 958)	(370 166)	LOSS BEFORE INCOME TAXES
Impôts sur le résultat et impôts différés (note 14)	-	(172 305)	(53 890)	(234 900)	Income taxes and deferred taxes (Note 14)
PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE	(140 638)	59 514	(366 068)	(135 266)	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 neuf mois close les 31 mars /
Périodes de neuf mois close les 31 mars

INTERIM STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

For the nine-month period ended March 31 /
For the nine-month period ended March 31

	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 2013	34 936 391	41 849	5 963 913	(20 832 614)	20 109 539	Balance June 30, 2013
Perte nette pour la période	-	-	-	(366 068)	(366 068)	Net loss for the period
Options octroyées	-	-	14 100	-	14 100	Granted options
Bons de souscription expirés	-	(18 531)	18 531	-	-	Warrants expired
Autres émissions d'actions avec bons	252 985	-	-	-	252 985	Other shares issued with warrants
Émission d'actions	863 400	-	-	-	863 400	Shares issued
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	-	Shareissuance expenses
Bons octroyés	(82 771)	82 771	-	-	-	Grante warrants
Solde au 31 mars 2014	35 970 005	106 089	5 996 544	(21 198 682)	20 873 956	Balance March 31, 2014
Solde au 30 juin 2012	34 445 765	2 714 533	3 209 230	(20 466 898)	19 902 630	Balance June 30, 2012
Perte nette pour la période	-	-	-	(135 266)	(135 266)	Net loss for the period
Options octroyées	-	-	51 900	-	51 900	Granted options
Bons octroyés	(64 538)	64 538	-	-	-	Granted warrants
Bons de souscription expirés	-	(994 473)	994 473	-	-	Warrants expired
Émission d'actions	498 500	-	-	-	498 500	Share issuance
Solde au 31 mars 2013	34 879 727	1 784 598	4 255 603	(20 608 364)	20 311 564	Balance March 31, 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 TRÉSORERIE**

Période de neuf mois close le 31 mars 2014

Période de neuf mois close le 31 mars 2013

**INTERIM FINANCIAL STATEMENTS OF
CASH FLOWS**

Nine-month period ended March 31, 2014

Nine-month period ended March 31, 2013

	2014	2013	
(non audité)	\$	\$	(unaudited)
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(366 068)	(135 266)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Amortissements	107 619	64 990	Amortization
Impôts sur les résultats	(53 890)	(234 900)	Income tax credits
Charge de désactualisation	15 472	-	Accretion expenses
Rémunération et autres paiements à base d'actions	14 100	51 900	Share-based compensation
	(282 767)	(253 276)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 3)	(703 765)	(899 513)	Net change in non-cash working capital items (Note 3)
	(986 532)	(1 152 789)	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription	1 170 275	563 360	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Frais d'émission d'actions	-	(6 200)	Share issuance expenses
	1 170 275	557 160	
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Dépôt à terme réservé à l'exploration	-	1 050 000	Cash reserved for Exploration
Vente lingots	7 208 469	-	Lingots sales
Acquisition d'actifs de prospection et d'évaluation	(8 045 449)	(1 890 421)	Acquisition of deferred evaluation and exploration assets
Acquisition d'immobilisations	(298 968)	(344 845)	Acquisition of fixed assets
	(1 135 948)	(1 185 266)	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(952 205)	(1 780 895)	CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT	1 370 990	4 475 798	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN	418 785	2 694 903	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
31 MARS 2014

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 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 traitée 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 31 mars 2014, la Société présente un déficit de 336 068 \$ (135 266 \$ en mars 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 30 mai 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 March 31, 2014, the Company has a deficit of \$ 336,068 (\$135,266 in 2013 March). 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 March 30, 2014.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**31 MARS 2014**

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**MARCH 31, 2014**

(unaudited)

2 - 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 35 % 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 31 mars 2014 et au 31 mars 2013, les sommes à dépenser en frais de prospection et d'évaluation se chiffrent à 0 \$.

2 - 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 35% 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 March 31, 2014 and March 31, 2013 funds reserved for exploration and evaluation amount to \$0.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 MARS 2014

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

MARCH 31, 2014

(unaudited)

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIE (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**31 MARS 2014**

(non audité)

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**Actifs de prospection et d'évaluation (suite)**

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

Une perte de valeur comptabilisée au cours de périodes antérieures pour un actif de prospection et d'évaluation 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.

Dépréciation d'actifs à long terme

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

Immobilisations corporelles

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

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**MARCH 31, 2014**

(unaudited)

2- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Exploration and Evaluation Assets (continued)**

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. 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.

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.

Impairment of Long-lived Assets

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

Property, plant and Equipment

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 MARS 2014

(non audité)

2 - 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

MARCH 31, 2014

(unaudited)

2- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Property, plant and Equipment (continue)

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**31 MARS 2014**

(non audité)

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite) 2-**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 créanciers 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.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**MARCH 31, 2014**

(unaudited)

2- 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.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 MARS 2014

(non audité)

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Instruments financiers (suite)

Méthode du taux d'intérêt effectif (suite)

Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise exactement les flux de trésorerie futurs estimatifs (y compris les coûts de transaction ainsi que les frais, les primes et les escomptes gagnés ou engagés relativement aux instruments financiers qui font partie intégrante du taux d'intérêt effectif) sur la durée de vie prévue de l'actif ou du passif financier ou, si cela est approprié, sur une période plus courte.

Provisions liées à la restauration de sites miniers

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.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

MARCH 31, 2014

(unaudited)

2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Financial Instruments (continued)

Effective interest method (suite)

The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash flows (including transaction costs or fees, premiums or discounts earned or incurred for financial instruments that form an integral part of the effective interest rate) through the expected life of the financial asset/liability, or, if appropriate, a shorter period.

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.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**31 MARS 2014**

(non audité)

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

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 224 270 \$ au 31 mars 2014 (aucune au 31 mars 2013). Aucune autre provision n'est nécessaire en relation avec les autres propriétés de la Société.

Rémunération et autres paiements à base d'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.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**MARCH 31, 2014**

(unaudited)

2- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Financial Instruments (continued)****Decommissioning Provisions mining Sites (continued)**

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 provision when incurred. The management of the Company determined that decommissioning provisions for mining sites are amounting to \$224,270 as at March 31, 2014 (none as at March 31, 2013). No other provision is required in relation with the other properties of the Company.

Share-based Compensation

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

Equity-settled Share-based Payment

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

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.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**31 MARS 2014**

(non audité)

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**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.

Frais d'émission d'actions

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

Perte de base par action et diluée

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

Constataion des revenus

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

Les produits générés par la vente 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.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**MARCH 31, 2014**

(unaudited)

2- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**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.

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.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**31 MARS 2014**

(non audité)

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite) 2-**Conventions d'option sur des propriétés minières (suite)**

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

Redevances sur les produits nets de fonderie

Les redevances sur les produits nets de fonderie ne sont généralement pas comptabilisées au moment de l'acquisition d'une propriété minière puisqu'elles sont considérées comme étant un passif éventuel. Les redevances ne sont comptabilisées que lorsqu'elles sont probables et qu'elles peuvent être évaluées avec une fiabilité suffisante.

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 réestime 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.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**MARCH 31, 2014**

(unaudited)

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

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

NSR Royalties

The NSR royalties are generally not accounted for when acquiring the mining property since they are deemed to be a contingent liability. Royalties are only accounted for when probable and can be measured with sufficient reliability.

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.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**31 MARS 2014**

(non audité)

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite) 2-**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.

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.

a) Dépréciation de propriété minières et actifs de prospection et d'évaluation

Les propriétés minières et 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.

Sources d'incertitude relative aux estimations

a) 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.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**MARCH 31, 2014**

(unaudited)

2- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**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.

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.

a) Impairment of mining properties and exploration and evaluation assets

Mining properties and 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.

Key sources of estimation uncertainty

a) 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

31 MARS 2014

(non audité)

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite) 2-

Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs (suite)

Sources d'incertitude relative aux estimations (suite)

a) 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.

b) 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.

a) Provisions liées à la restauration de sites miniers

La société évalue annuellement ses obligations liées à la mise hors service d'actifs. D'importantes estimations et hypothèses sont faites pour déterminer ces obligations puisque plusieurs facteurs ont une incidence sur le montant qui sera finalement payable. Ces facteurs incluent des estimations sur l'étendue et le coût des activités de restauration, les changements législatifs, les impacts environnementaux connus, l'efficacité des mesures de réparation et de restauration et les changements du taux d'actualisation. Ces incertitudes peuvent entraîner des écarts entre les charges réelles et les montants provisionnés. En date de l'état de la situation financière, les obligations liées à la mise hors service d'actifs représentent la meilleure estimation de la direction de la charge nécessaire à l'extinction des obligations actuelles.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

MARCH 31, 2014

(unaudited)

2- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions (continued)

Key sources of estimation uncertainty (continued)

a) 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.

b) Share-based payment

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

a) Decommissioning provisions for mining sites

The Company assesses its assets retirement obligations 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. This uncertainty may lead to differences between the actual expense and the allowance. At the date of the statement of financial situation, assets retirement obligations represent management's best estimate of the charge that will result when the actual obligations are terminated.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 MARS 2014

(non audité)

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite) 2-

Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs (suite)

Jugements critiques dans l'application des méthodes comptables

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.

Toutes ses conditions seront évaluées par une étude de faisabilité qui devrait être produite au cours de l'année civile 2014.

3 - RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES AUX FLUX DE TRÉSORERIE 3-

Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement, période de neuf mois:

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

MARCH 31, 2014

(unaudited)

SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions (continued)

Critical judgments in applying accounting policies

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.

All of these conditions will be assessed by a feasibility study which is expected to be done in the course of calendar year 2014.

COMPLEMENTARY INFORMATION RELATED TO CASH FLOWS

Net change in non-cash working capital items, nine-month period:

	2014	2013	
	\$	\$	
Clients	(1 235 652)	-	Client
Intérêts à recevoir	(4 195)	(37 841)	Interests receivable
Taxes à recevoir	(534 609)	116 431	Taxes receivable
Autres débiteurs	-	4 448	Other receivables
Droits miniers et crédit d'impôt relatif aux ressources à recevoir	312 101	(737 064)	Mining duty and tax credit related to resources receivable
Frais payés d'avance	14 028	(8 253)	Prepaid expenses
Créditeurs et charges à payer	744 562	(237 234)	Accounts payable and accrued liabilities
	<u>(703 765)</u>	<u>(899 513)</u>	

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 MARS 2014
(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2014

(unaudited)

4 - DÉPÔTS À TERME**4- TERM DEPOSITS**

	2014 31 mars/ March 31	2013 30 juin/ June 30	
	\$	\$	
Dépôt à terme, portant intérêt au taux de 1,10 %, échéant en avril 2014, rachetable en tout temps	200 705	1 400 705	Term deposit, bearing interest at 1.10%, maturing in April 2014, redeemable at any time
Portion du dépôt à terme réservé à la prospection et à l'évaluation	-	-	Part of the term deposit reserved for exploration and evaluation
	<u>200 705</u>	<u>1 400 705</u>	

5 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES**5- PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT**

		31 mars 2014 March 31, 2014	30 juin 2013 June 30, 2013
	Coût Cost	Amortissement cumulé Accumulated Amortization	Valeur nette comptable Net book Value
	\$	\$	\$
Usine de traitement / Mill	2 702 476	-	2 702 476
Usine de traitement eau / Water treatment plant	76 628	-	76 628
Parc à résidus / Tailings pond	40 728	-	40 728
Terrains / Lands	37 263	-	37 263
Véhicule / Vehicle	61 920	52 243	9 677
Mobilier et équipement/ Furniture and equipment	978 758	218 023	760 735
	<u>3 897 773</u>	<u>270 266</u>	<u>3 627 507</u>
			<u>3 436 158</u>

6- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION**6- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS**

	2014 31 mars/ March 31	2013 30 juin/ June 30	
	\$	\$	
Propriétés minières	2 134 509	2 106 324	Mining properties
Frais de prospection et d'évaluation	<u>13 064 083</u>	<u>12 255 288</u>	Exploration and evaluation expenses
	<u>15 198 592</u>	<u>14 361 612</u>	

Au 31 mars 2014, sur le site de la mine Elder et à l'usine, la Société détenait environ 5 044 tonnes de roches minéralisées en or empilées à la surface. Ces matériaux seront traités à l'usine Géant Dormant de Mines Aurbec inc. La vente de l'or produite sera comptabilisée en diminution des actifs de la mine Elder.

As at March 31, 2014, on Elder mine site and at the mill site, the Company has a stockpile of approximately 5,044 tonnes of mineralized material at the surface. This mineralized material will be processed at Mines Aurbec inc, Géant Dormant's mill. The sale of gold produced will be recorded as a reduction of the Elder mine assets.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 MARS 2014
(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2014

(unaudited)

6- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION 6- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS
(suite) (continued)

Propriétés minières**Mining Properties**

	Canton/ Township	Solde au 30 juin 2013 Balance as at June 30, 2013 \$	Augmentation Addition 2014 \$	Solde au 31 mars 2014 Balance as at March 31, 2014 \$
Propriétés au Québec/ Properties in Québec				
Abcourt – Barvue (100%)	Barraute	162 142	23 810	185 952
Vendôme (100%) Redevance / Royalty Propriété Beauchastel /Property (100%)	Fiedmont-Barraute	89 113	359	89 472
		100	-	100
Mackenzie (100%)	Mackenzie	1	-	1
Gaudet (100%)	Gaudet	1	-	1
Aldermac (100%) Jonpol (option - voir note 13) / - see Note 13)	Beauchastel	1 564 087	328	1 564 415
	Dalquier	56 662	-	56 662
Tagami et Elder (100%) (a)	Duprat - Beauchastel	214 158	790	214 948
Veza (100%)		<u>20 060</u>	<u>2 898</u>	<u>22 958</u>
		<u>2 106 324</u>	<u>28 185</u>	<u>2 134 509</u>

(a) L'augmentation de la propriété Elder inclut une provision pour restauration des lieux au montant de 224 270 \$ (voir note 9).

(a) The addition of Elder property includes a restoration provision for an amount of \$224,270 (see Note 9).

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

	Solde au 30 juin 2013 Balance as at June 30, 2013	Augmentation Addition 2014 \$	Droits miniers et crédit d'impôt mining duties and tax credits	Dépréciation/ Impairment \$	Vente lingots/ Ingots sales	Solde au 31 mars 2014 Balance as at March 31, 2014 \$
Abcourt – Barvue, Qc	3 505 449	228 592	74 322	-	-	3 659 719
Vendôme, Qc	200 925	888	53	-	-	201 760
Elder, Qc	7 305 330	7 938 450	101 089	-	(7 208 469)	7 934 222
Aldermac , Qc	616 457	551	221	-	-	616 787
Jonpol , Qc	627 127	40 805	16 337	-	-	651 595
	<u>12 255 288</u>	<u>8 209 286</u>	<u>192 022</u>	<u>-</u>	<u>(7 208 469)</u>	<u>13 064 083</u>

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 MARS 2014
(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2014

(unaudited)

6- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION 6-
(suite)

EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS
(continued)

Frais de prospection et d'évaluation (suite)

Exploration and evaluation expenses (continued)

Pour les troisième trimestre clos les 31 mars 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 third quarters ended March 31, 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	2014	2013	
	3 mois/ 3 months	3 mois/ 3 months	9 mois/ 9 months	9 mois/ 9 months	
	\$	\$	\$	\$	
FRAIS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION:					EXPLORATION AND EVALUATIONS EXPENSES :
Frais de mise en valeur Elder	3 073 989	-	7 658 314	-	Elder mine development
Redevances	72 154	-	205 699	-	Royalties
Forage	43 532	-	96 119	90 763	Drilling
Honoraires et dépenses ingénieurs	36 288	94 658	173 363	340 050	Fees and engineers expenses
Dénoyage Elder	31 127	852 050	35 431	1 957 430	Elder Dewatering
Autre frais d'exploration	20 427	42 894	22 412	45 312	Other exploration
Assurances, taxes	4 491	9 052	4 566	10 024	Insurance, taxes
Analyses	2 502	5 921	6 208	15 238	Analysis
Propriétés minières	945	7 439	28 185	12 712	Mining properties
Téléphone et électricité	839	10 076	6 972	22 306	Telephone and electricity
Réparations	202	41	202	7 999	Repairs
Évaluation préliminaire économique	-	(1 000)	-	125 651	Preliminary economic assessment
	3 286 496	1 021 131	8 237 471	2 627 485	
Droits miniers et crédit d'impôts relatif aux ressources	(122 222)	(634 198)	(192 022)	(737 064)	Tax credit and mining duties adjustment
AUGMENTATION DES FRAIS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION REPORTÉS	3 164 274	386 933	8 045 449	1 890 421	INCREASE IN DEFERRED EVALUATION AND EXPLORATION
Vente de lingots	(2 252 856)	-	(7 208 469)	-	Lingo sales
Solde au début	14 287 174	12 685 563	14 361 612	11 182 075	Balance, beginning of year
Solde à la fin	15 198 592	13 072 496	15 198 592	13 072 496	Balance, end of year

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 MARS 2014
(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2014

(unaudited)

7 - CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER**7- ACCOUNTS PAYABLES AND ACCRUED LIABILITIES**

	Période de neuf mois close le 31 mars 2014	Exercice clos le 30 juin 2013	
	Nine month period closed Mars 31, 2014	Year ended June 30, 2013	
	\$	\$	
Comptes fournisseurs	902 593	505 472	Accounts payables
Somme dues aux gouvernements	254 861	150 902	Due to governments
Salaires et vacances à payer	232 532	81 652	Salaries and holidays
Redevances à payer	92 602	-	Payables royalties
	<hr/>	<hr/>	
	1 482 588	738 026	
	<hr/>	<hr/>	

8 - AUTRE PASSIF**8- OTHER LIABILITIES**

	Période de neuf mois close le 31 mars 2014	Exercice clos le 30 juin 2013	
	Nine month period closed March 31, 2014	Year ended June 30, 2013	
	\$	\$	
Solde au début	-	170 040	Balance, beginning of year
Augmentation de l'exercice	53 890	30 885	Increase of the year
Réduction liée à l'engagement des dépenses	(53 890)	(200 925)	Decrease related to the Incurring of expenses
	<hr/>	<hr/>	
Solde à la fin	-	-	Balance, end of year
	<hr/>	<hr/>	

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

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

Au 31 mars 2014 et 2013, la Société n'avait aucune somme à dépenser en frais de prospection et d'évaluation.

As at March 31, 2014 and 2013, the Company had no funds reserved for exploration and evaluation.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 MARS 2014

(non audité)

9 - PROVISIONS LIÉES À LA RESTAURATION DE SITES MINIERS

	Période de neuf mois close le 31 mars 2014/ Nine month period closed March 31, 2014 \$
Solde au début	208 798
Obligation de la mine Elder	15 472
Solde à la fin	<u>224 270</u>

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 224 270 \$ au 31 mars 2014.

10 - 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 de catégorie «B» de la Société se détaillent comme suit :

	Période de neuf mois close le 31 mars 2014/ Nine month period closed March 31, 2014	
	Quantité/ Number	Montant Amount \$
Solde au début	167 019 772	34 936 391
Payés en argent (1)	11 720 000	780 629
Financement accréditif (2)	3 442 647	240 985
Propriétés minières	150 000	12 000
Solde à la fin	<u>182 332 419</u>	<u>35 970 005</u>
Actions à émettre	-	-
	<u>182 332 419</u>	<u>35 970 005</u>

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

MARCH 31, 2014

(unaudited)

9 - DECOMMISSIONING PROVISIONS FOR MINING SITES

	Exercice clos le 30 juin 2013 Year ended June 30, 2013 \$
- Balance, beginning of year	208 798
Elder mine commitment	
Balance, end of year	<u>208 798</u>

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 \$224,270 at March 3, 2014.

10 - 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 class "B" shares capital stock were as follows:

	Exercice clos le 30 juin 2013/ Year ended June 30, 2013		
	Quantité Number	Montant Amount \$	
Balance, beginning of year	162 034 772	34 445 765	
Paid in cash (1)	1 742 000	150 882	
Flow-through shares (2)	3 243 000	339 744	
Mining Property Closing Balance	---	---	
	<u>167 019 772</u>	<u>34 936 391</u>	
Shares to be issued	-	-	
	<u>167 019 772</u>	<u>34 936 391</u>	

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 MARS 2014

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

MARCH 31, 2014

(unaudited)

10 - CAPITAL-SOCIAL (suite)

Périodes de neuf mois closes le 31 mars 2014

- (1) En août et septembre 2013, la Société a conclu un placement privé composé de 742 unités à 700 \$ l'unité. Chaque unité était composée d'une action de catégorie « B » et d'un demi bon de souscription, un bon entier permettant au détenteur de souscrire à une action jusqu'en août 2014. Le produit brut du placement de 519 400 \$ a été présenté déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 57 711 \$.
- (2) Dans ce placement privé, il y avait 3 292 647 actions accréditives à un prix de 0,085 \$ par action. Le produit brut du placement de 279 875 \$ a été présenté, déduction faite de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 49 390 \$.

En octobre 2013, la Société a conclu un placement privé composé de 4 300 000 actions de catégorie B (ordinaires) au prix de 0,08\$ l'unité. Chaque unité était composée d'une action de catégorie B et d'un demi bon de souscription; un bon entier permettant au détenteur de souscrire à une action à 0,10\$ pour une période de 12 mois. Le produit brut de ce placement de 344 000\$ sera présenté, déduction faite de la juste valeur des bons de souscription, au montant de 25 060 \$. 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 1,02 %, prix des actions à la date de l'émission de 0,07 \$, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 55,2%.

En octobre 2013, la Société a aussi conclu un placement privé composé de 150 000 actions accréditives de catégorie B (ordinaires) à 0,10\$ par action. Le produit brut de ce placement de 15 000\$ sera présenté, déduction faite du montant de la prime sur actions accréditives, de 4 500\$.

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

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'options d'achat d'actions (le « régime ») selon lequel le conseil d'administration peut attribuer des options d'achat d'actions permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés et fournisseurs d'acquiescer 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.

10 - CAPITAL STOCK (continued)

For the six-month periods ended March 31, 2014

- (1) In August 2013, the Company closed a private placement constituted of 742 units at a price of \$700 per unit. Each unit consisted of one class "B" share and one-half warrant, each whole warrant entitling its holder to purchase one share until October 2014. The total gross proceeds of \$519,400 has been presented net of fair value of warrants amounting to \$57,711.
- (2) In this private placement constituted of 3,292,647 flow-through shares units at a price of 0,085 per shares. The total gross proceeds of \$279,875 has been presented net of fair premium of flow-through shares of \$49,390.

In October, 2013, the Company closed a private placement constituted of 4,300,000 class B shares (common) at a price of \$0.08 per unit. Each unit consists of one class B share and one half warrant, each whole warrant entitles its holder to purchase one share at \$0.10 for a 12 month period. The total gross proceeds of \$344,000 will be presented net of the fair value of warrants amounting to \$25 060. The fair value 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 1.02%, share price at the time of grant of \$0.07, dividend yield of 0% and expected volatility of 55,2%.

In October, 2013, the Company closed a private placement constituted of 150,000 flow-through class B share (common) at \$0.10 per share. The total gross proceed of \$15,000 will be presented net of a premium on flow-through shares of \$4 500.

11 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS

The shareholders of the Company approved a stock option plan (the " plan ") whereby the Board of Directors may grant to employees, officers, directors and suppliers of the Company, share purchase options to acquire shares in such numbers, for such terms and at such exercise price as may be determined by the Board of Directors. 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 to any optionee 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 investors relation representative, consultant or supplier may not exceed 2% of the outstanding shares at the time of grant.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 MARS 2014

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

MARCH 31, 2014

(unaudited)

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

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.

Options d'achat d'actions

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

	Période de neuf mois close le 31 mars 2014		Exercice clos le 30 juin 2013		
	Nine month period closed March 31, 2014		Year ended June 30, 2013		
	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	10 200 000	0,12	10 200 000	0,12	Balance, beginning of year
Octroyées	300 000	0,10	750 000	0,10	Granted
Annulées	-	-	(750 000)	0,10	Cancelled
Solde à la fin	<u>10 500 000</u>	0,12	<u>10 200 000</u>	0,12	Balance, end of year
Exerçables à la fin de l'exercice	<u>10 500 000</u>	0,12	<u>10 200 000</u>	0,12	Exercisable, end of year

	Période de neufclose le 31 mars 2013/ Nine month period closed March 31, 2014 \$	Exercice clos le 30 juin 2013 Year ended June 30, 2013 \$	
Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées	0,05	0,06	Weighted average fair value of options granted

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 MARS 2013

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

MARCH 31, 2013

(unaudited)

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

Options d'achat d'actions (suite)

Au cours du troisième trimestre, la Société a octroyé des options d'achat d'actions à des investisseurs dans le cadre de placements privés. La juste valeur de ces options d'achat d'actions a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : durée estimative de 5 ans (1,3 an en juin 2013), taux d'intérêt sans risque de 1,62 % (1,09 % en juin 2013), prix des actions à la date de l'octroi de 0,08 \$ (0,11 \$ en juin 2013), dividende prévu de 0 % (0 % en juin 2013) et volatilité prévue de 77,2 % (72 % en juin 2013).

Options en circulation au 31 mars 2014	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée	Prix de levée
Options Outstanding as at March 31, 2014	Weighted average remaining contractual life	Exercice price
		\$
7 500 000	2,17 ans / years	0,12
1 250 000	1,33 ans / years	0,10
600 000	3,67 ans / years	0,10
350 000	0,83 ans / years	0,10
200 000	0,25 ans / years	0,10
200 000	0,83 ans / years	0,10
100 000	0,83 ans / years	0,16
<u>300 000</u>	4,91 ans/years	0,10
10 500 000		

Options en circulation au 31 mars 2013	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée	Prix de levée
Options Outstanding as at March 31, 2013	Weighted average remaining contractual life	Exercice price
		\$
7 500 000	3,17 ans / years	0,12
1 250 000	2,33 ans / years	0,10
600 000	4,61 ans / years	0,09
350 000	1,83 ans / years	0,10
200 000	1,25 ans / years	0,10
200 000	1,83 ans / years	0,10
<u>100 000</u>	1,83 ans / years	0,16
<u>10 200 000</u>		

11- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Share purchase options (continued)

During the third quarter, the Company granted share purchase options to investors through private placements. The fair value of share purchase options was estimated using the Black-Scholes pricing model considering the following weighted average assumptions: estimated duration of 5 years (1,3 year in 2013 June), risk-free interest rate of 1.62% (1.09% in 2013 June), share price at the time of grant of \$0.08 (\$0.11 in 2013 June), dividend yield of 0% (0% in 2013 June) and expected volatility rate of 77.2% (72% in 2013 June).

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2012
(non audité)

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

Bons de souscription (suite)

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

Bons de souscription en circulation au 31 mars 2014
Warrants Outstanding as at March 31, 2014
871 000
3 710 000
<u>2 150 000</u>
<u>6 731 000</u>

Bons de souscription en circulation au 31 mars 2013
Warrants Outstanding as at March 31, 2013
35 138 888
4 375 000
871 000
<u>1 621 500</u>
<u>42 006 388</u>

- (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.

12 - 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. En février 2014, nous avons reçu un avis de non-conformité pour un dépassement au niveau du zinc à l'effluent final de la fosse en décembre 2013. En mai 2014, nous avons reçu un autre avis de non-conformité pour un dépassement de la moyenne mensuelle du zinc pour le mois de février 2014, à l'effluent final de la fosse. Suite à ce 2e avis de non-conformité, nous avons échantillonné l'eau de la fosse à trois endroits différents et à des profondeurs variables. La décharge de la fosse se combine au réseau de drainage du site. Nous avons donc pris des échantillons à différents endroits sur le site de la mine

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2013

(unaudited)

11- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Warrants (continued)

The following tables summarizes the information related to the warrants.

Prix de levée	Date d'expiration
Exercice price	Expiry Date
\$	
0,16	Octobre 2014/ October 2014
0,10	Août 2014/ August 2014
0,10	Octobre 2014/ October 2014

Prix de levée	Date d'expiration
Exercice price	Expiry Date
\$	
0,26	Avril 2013 / April 2013
0,20	Juin 2013 June 2013
-	(1)
0,20	Octobre 2013 / October 2013

- (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 \$0.16 for another twelve-month period ending in October 2013.

12 - 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. In February 2014, we received a non-compliance notice for a zinc assay exceeding the limit in December 2013 concerning the final effluent of the pit. In May 2014, we received a second non-compliance notice for a zinc assay exceeding the limit and for an average of zinc assays exceeding the limit in February 2014. Following this second notice, we sampled the pit water at three different locations and at different depths. The pit discharge get mixed with the site drainage water. We therefore took some samples at different locations to find out where the contamination came from. Results are pending. We believe that part of the contamination is caused by the restoration work done by the Ministry of Natural Resources of Quebec on the old Barvue

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**31 MARS 2013**

(non audité)

12 - PASSIFS ÉVENTUELS (suite)

pour trouver l'endroit d'où provient la contamination. Les résultats sont en attente. Nous croyons que ces dépassements sont causés en partie par les travaux de restauration de l'ancien parc à résidus Barvue par le ministère des Ressources Naturelles du Québec. Nous envisageons la possibilité de construire une usine de traitement pour l'eau de la fosse, au cours de l'été prochain. Toute dépense courante sera comptabilisée aux résultats de l'exercice.

De même, toute dépense engagée lors de la restauration du site sera comptabilisée aux résultats de l'exercice en cours lorsqu'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 aura des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs, ou la Société.

13 - 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 devait effectuer certains paiements et réaliser des dépenses au coût de 1,1 M\$. Au 31 décembre 2013, la Société avait satisfait à toutes ses obligations et la propriété nous a été cédée.

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 \$.

14 - 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.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**MARCH 31, 2013**

(unaudited)

12 - CONTINGENT LIABILITIES (continued)

tailings pond. We are also considering the construction of a water treatment plant next summer to treat the discharged water from the pit. All expenses will be accounted for in the results for the current period. All expenditures will be accounted for in the current period.

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 issue 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.

13- 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 made some payments and spent the required amount of \$1.1M. On December 31, 2013, having satisfied all our obligations, the property was transferred to us.

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.

14- 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.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 MARS 2014
(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2014

(unaudited)

14 - OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES**14- RELATED PARTY TRANSACTIONS**

	Période de neuf mois close le 31 mars 2014	Période de neuf mois close le 31 mars 2013	
	Nine month period closed March 31, 2014	Nine month period closed March 31, 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	217 077	184 000	Engineer fees included in exploration and evaluation
Dépenses refacturées incluses dans les frais de prospection et d'évaluation	15 722	30 442	Invoiced expenses included in exploration and evaluation expenses
Honoraires et frais de financement	8 000	12 000	Fees and financing costs
Restauration d'un site minier	1 000	3 000	Restoration of a mining site
Redevances	113 097	-	Royalties
Honoraires de consultants	3 163	7 000	Consultants fees
Fournitures de bureau et maison			Office supplies and home
Solde inclus dans les créditeurs et charges à payer au 31 mars	128 182	94 993	Balance included in payable accounts and accrued liabilities as at March 31
Administrateurs et hauts dirigeants			Directors and key management personnel
Salaires et honoraires administratifs	4 611	18 100	Salaires and administrative fees
Honoraires professionnels	17 388	-	- Professional fees
Frais de financement	3 600	-	- Financing costs
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	7 890	-	Registration, listing fees and shareholders' information
Fournitures de bureau et site web	2 895	-	- Office supplies and website
Rémunérations à base d'actions	14 100	49 550	Share-based compensation
Solde inclus dans les créditeurs et charges à payer au 31 mars	-	-	Balance included in accounts payable and accrued liabilities as at March 31

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

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

Au cours du troisième 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 14 100 \$ (51 900 \$ au 31 mars 2013).

During the third quarter, the share-based compensation for the directors and key executives of the Company is amounting to 14 100\$ (51 900\$ as at March 2013, 31).

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 MARS 2013

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2013

(unaudited)

15- 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 (y compris le risque de change et le risque de taux d'intérêt), 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 1,25 % et il viendra à échéance en avril 2013. 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.

15- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES

The Company's activities are exposed to financial risks: market risk (including currency risk and interest rate 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 1.25% and is renewable in April 2013. 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
31 MARS 2013**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2013**

(unaudited)

**15- 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 31 mars 2014, les liquidités dont dispose la Société s'élèvent à 418 785 \$ dont aucun montant ne constitue des fonds réservés à la prospection et à l'évaluation (soit un dépôt à terme de 200 705 \$ et une encaisse de 218 080 \$). De plus, le fonds de roulement de la Société s'élève à environ 2 272 127 \$ au 31 mars 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.

**15- 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 March 31, 2014, Company's liquidities amount to \$418 785 of which none represent funds reserved for exploration and evaluation (a term deposit of \$200,705 and a cash overdraft of \$218 080). In addition, the Company's working capital is amounting to approximately \$2 272 127 as at March 31, 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
31 MARS 2014**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2014**

(unaudited)

16 - POLITIQUE ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL

Au 31 décembre 2013, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 21 000 494 \$. 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 semestre clos le 31 décembre 2013. 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.

17 - ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Du 1er avril au 12 mai 2014, un total de 8 460 tonnes a été traité à l'usine de Mine Aurbec. La teneur de la minéralisation a été d'environ 4 grammes par tonne. L'usine a récupéré 94,6 % de l'or et a produit 1 026,82 onces d'or.

Du 11 au 15 avril, la production a été interrompue, suite à un incident causé par une détonation présumée, et du 25 avril au 23 mai, elle a été interrompue de nouveau lorsque les inspecteurs de la CSST ont soulevé un doute concernant la qualité des piliers dans les chantiers. Nous avons fait appel à un groupe d'expert en mécanique des roches pour évaluer la situation. Ils ont conclu que dans la plupart des cas, les piliers remplissaient bien leur rôle, mais que dans plusieurs cas, une partie des murs s'en détachait. Pour maintenir la stabilité des piliers, ils ont recommandé d'ajouter du grillage et des boulons pour protéger les murs des piliers.

Les travaux de restauration de galerie et d'avancement de galerie ont continué durant cette période.

Malgré ce retard, le programme de mise en valeur de la mine Elder se poursuit.

16 - POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING CAPITAL

As at December 31, 2013, the capital of the Company consists of equity amounting to \$21,000,494. 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 semester ended December 31, 2013. 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.

17 - SUBSEQUENT EVENTS

From April 1 to May 12, 2014, a total of 8,460 tonnes were treated at the Aurbec mill. The grade of the mineralization was about 4 grams of gold per tonne. The mill recovered 94.6% of the gold and produced 1,026.82 ounces.

From April 11 to April 15, production was stopped following an incident caused by a presumed detonation and from April 25 to May 23, it was interrupted again when CSST inspectors raised a doubt concerning the quality of pillars in stopes. We asked a group of experts in rock mechanics to evaluate the situation. They concluded that the pillars in most of the rooms appear to be working well but in many cases, there is a significant amount of material scaled from the sidewalls. To maintain the stability of the pillars, they recommended to add mesh straps and rock bolts to protect the wall of the pillars.

Drift rehab and advance was continued during this period.

Despite this delay, the mine development program is continuing.