

**RAPPORT DU DEUXIÈME TRIMESTRE 2015-2016  
2015-2016 SECOND QUARTER REPORT**

**DÉTAILS DE LA SOCIÉTÉ**

**ISSUER DETAILS**

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

**2<sup>e</sup> TRIMESTRE TERMINÉ**  
**2<sup>nd</sup> QUARTER ENDED**

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

Mines Abcourt inc.  
Abcourt Mines Inc.

31 décembre 2015  
December 31, 2015

26 / février / 2016  
2016 / February / 26

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

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

506, rue des Falaises  
506 Des Falaises Street

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

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

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

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

819 768-5475

819 768-2857

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

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

**POSITION**  
**POSITION**

Renaud Hinse

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

**ATTESTATION**

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

**CERTIFICATE**

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

RENAUD HINSE  
Nom de l'administrateur  
Name of director

« Renaud Hinse »  
Signature  
Sign (type)

2016 / 02 / 26  
(année/mois/jour)  
(year/month/day)

Marc Fillion  
Nom de l'administrateur  
Name of director

« Marc Fillion »  
Signature  
Sign (type)

2016 / 02 / 26  
(année/mois/jour)  
(year/month/day)

**MINESABCOURTINC.**(société d'exploration)  
**ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**  
**CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2015**(non audité)

**ABCOURTMINESINC.**(an exploration company)  
**INTERIM FINANCIAL STATEMENTS**  
**ENDED DECEMBER 31, 2015**(unaudited)

**ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

**INTERIM FINANCIAL STATEMENTS**

États intermédiaires de la situation financière Interim statements of financial position

États intermédiaires de la perte nette et de la perte globale Interim statements of net loss and comprehensive loss

États intermédiaires des variations des capitaux propres Interim statements of changes in equity

États intermédiaires des tableaux des flux de trésorerie Interim statements of cash flows

Notes aux états financiers Notes to financial statements

**Avis au lecteur**

**Notice to Reader**

La direction a préparé les états financiers non audités de Mines Abcourt Inc., comprenant les états de la situation financière, les états 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 2<sup>e</sup> trimestre clos le 31 décembre 2015. Aucune firme d'auditeurs n'a examiné ou audité ces états financiers.

Management has compiled the unaudited financial statements of Abcourt Mines Inc., consisting of the statements of financial position, statements of net loss and comprehensive loss, statements of changes in equity and statements of cash flows for the 2<sup>nd</sup> quarter ended December 31, 2015. No auditor firm has reviewed nor audited these financial statements.

| ÉTATS INTERMÉDIAIRES DE LA<br>SITUATION FINANCIÈRE                       | 31 DÉCEMBRE<br>DECEMBER 31<br>2015<br>(non audité)<br>(unaudited)<br>\$ | 30 JUIN<br>JUNE 30<br>2015<br>(audité)<br>(audited)<br>\$ | INTERIM STATEMENTS OF<br>FINANCIAL POSITION                |
|--|---|---|--|
| <b>ACTIF</b>   |   |   | <b>ASSETS</b>  |
| <b>Actif courant</b>   |   |   | <b>Current assets</b>                                      |
| Encaisse   | 2 259 274   | 897 372   | Cash   |
| Dépôt à terme (note 5)   | 1 275 000   | -   | Term deposit (Note 5)                                      |
| Taxes à recevoir   | 489 252   | 357 195   | Taxes receivable   |
| Autres débiteurs   | 108 799   | 100 054   | Other receivables  |
| Dépôt pour acquisition future<br>(note 14)                               | 225 000   | -   | Deposit for future acquisition<br>(Note 14)                |
| Intérêts à recevoir  | 1 271   | -   | Interests receivable                                       |
| Frais payés d'avance   | 29 305  | 51 797  | Prepaid expenses   |
| Stocks de lingots d'or et d'argent                                       | 1 518 991   | 778 740   | Gold and silver ingots in inventory                        |
| Droits miniers à recevoir  | 269 752   | 275 749   | Mining duties receivable                                   |
| <b>Total de l'actif courant</b>  | <b>6 176 644</b>  | <b>2 460 907</b>  | <b>Total current assets</b>                                |
| <b>Actif non courant</b>   |   |   | <b>Non-Current assets</b>                                  |
| Encaisse réservée à la prospection<br>et à l'évaluation                  | 296 000   | 146 000   | Cash reserved for exploration and<br>evaluation            |
| Dépôt pour la restauration du site<br>minier Elder                       | 360 504   | 240 336   | Deposit for restoration of Elder<br>mining site            |
| Immobilisations corporelles<br>(note 6)                                  | 3 668 343   | 3 694 458   | Property, plant and Equipment<br>(Note6)                   |
| Actifs de prospection et<br>d'évaluation (note 7)                        | 14 420 617  | 17 035 740  | Exploration and valuation assets<br>(Note7)                |
| <b>Total de l'actif non courant</b>                                      | <b>18 745 464</b>   | <b>21 116 534</b>   | <b>Total non current assets</b>                            |
| <b>Total de l'actif</b>  | <b>24 922 108</b>   | <b>23 577 441</b>   | <b>Total assets</b>  |
| <b>PASSIF</b>  |   |   | <b>LIABILITIES</b>   |
| <b>Passif courant</b>  |   |   | <b>Current liabilities</b>                                 |
| Créditeurs et charges à payer<br>(note 8)                                | 1 940 576   | 1 308 260   | Accounts payable and accrued<br>liabilities (Note8)        |
| Autre passif (note 9)  | 74 018  | 36 594  | Other liability (Note 9)                                   |
| <b>Total du passif courant</b>   | <b>2 014 594</b>  | <b>1 344 854</b>  | <b>Total current liabilities</b>                           |
| Provisions liées à la restauration du<br>site de la mine Elder (note 10) | 264 977   | 252 646   | Decommissioning provision for<br>Elder mine site (Note 10) |
| <b>Total du passif</b>   | <b>2 279 571</b>  | <b>1 597 500</b>  | <b>Total liabilities</b>                                   |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>  |   |   | <b>EQUITY</b>  |
| Capital-social (note 11)   | 38 927 822  | 38 082 322  | Capital stock (Note 11)                                    |
| Surplus d'apport   | 6 157 167   | 6 099 907   | Contributed surplus  |
| Bons de souscription   | 128 710   | 86 218  | Warrants   |
| Déficit  | (22 571 162)  | (22 288 506)  | Deficit  |
| <b>Total des capitaux propres</b>  | <b>22 642 537</b>   | <b>21 979 941</b>   | <b>Total equity</b>  |
| <b>Total du passif et des capitaux<br/>propres</b>                       | <b>24 922 108</b>   | <b>23 577 441</b>   | <b>Total liabilities<br/>and equity</b>                    |

**PASSIFS ÉVENTUELS ET ENGAGEMENTS**

(notes 13 et 14)

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

**CONTINGENT LIABILITIES AND COMMITMENTS**

(Notes 13 and 14)

ON BEHALF OF THE BOARD,  
(s) Marc Filion, Administrateur – Director

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

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

### ÉTATS INTERMÉDIAIRES DE LA PERTE NETTE ET DE LA PERTE GLOBALE

Périodes de trois mois et de six mois closes

le 31 décembre 2015/

For the three-month period and the six-month period ended December 31, 2015

### INTERIM STATEMENTS OF NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS

Périodes de trois mois et de six mois closes

le 31 décembre 2014/

For the three-month period and the six-month period ended December 31, 2014

| (non audité)   | 2015                 | 2015                 | 2014                 | 2014                 | (unaudited)   |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---|
|  | 3 mois /<br>3 months | 6 mois /<br>6 months | 3 mois /<br>3 months | 6 mois /<br>6 months |   |
|  | \$                   | \$                   | \$                   | \$                   |   |
| <b>CHARGES</b>   |                      |                      |                      |                      | <b>EXPENSES</b>   |
| Impôts de la partie XII.6                                    | -                    | -                    | 440                  | 440                  | Part XII.6 income taxes                                     |
| Honoraires professionnels                                    | 114 037              | 147 005              | 47 963               | 66 769               | Professional fees   |
| Restauration du site<br>Abcourt-Barvue                       | 13 862               | 37 258               | -                    | 7 945                | Restoration of Abcourt-Barvue site                          |
| Salaires et honoraires<br>administratifs                     | 17 993               | 31 604               | 20 564               | 35 780               | Salaries and fees   |
| Rémunération et autres<br>paiements à base d'actions         | -                    | -                    | 6 400                | 6 400                | Share-based compensation                                    |
| Divers   | 12 005               | 19 147               | 8 362                | 13 861               | Various   |
| Charge de désactualisation                                   | 6 239                | 12 331               | 5 672                | 11 210               | Accretion expense   |
| Électricité  | 7 438                | 7 438                | -                    | -                    | Electricity   |
| Logiciels et internet  | 925                  | 4 807                | 2 300                | 5 793                | Software and Internet                                       |
| Assurances   | 3 123                | 6 245                | 3 122                | 6 245                | Insurances  |
| Intérêts et pénalités  | -                    | 11 539               | -                    | -                    | Interest and penalties                                      |
| Charges sociales   | 5 590                | 8 426                | 1 923                | 5 375                | Payroll burden  |
| Frais bancaires  | 8 521                | 11 161               | 5 031                | 5 266                | Bank expenses   |
| Inscription, registrariat et<br>information aux actionnaires | 11 491               | 13 409               | 31 778               | 40 247               | Registration, listing fees and<br>shareholders' information |
| Frais de financement   | -                    | -                    | 12 953               | 15 752               | Financing costs   |
| Publicité  | 5 251                | 5 251                | -                    | -                    | Advertising   |
| Matériel et fournitures                                      | 405                  | 810                  | 810                  | 810                  | Supplies  |
| Dépenses forestières   | (2 182)              | (2 182)              | 110                  | 862                  | Forest expenses   |
| Honoraires de consultants                                    | -                    | -                    | 1 375                | 21 375               | Consultant fees   |
| Amortissement des<br>immobilisations corporelles             | 1 764                | 3 422                | 2 204                | 3 831                | Amortization of property, plant and<br>equipment            |
|  | <u>206 462</u>       | <u>317 671</u>       | <u>151 007</u>       | <u>247 961</u>       |   |
| <b>REVENUS</b>   |                      |                      |                      |                      | <b>REVENUE</b>  |
| Autres revenus   | 20 957               | 27 707               | -                    | 9 000                | Other income  |
| Vente de roches stériles et<br>rebut                         | (8 363)              | -                    | 3 000                | 3 000                | Sale of waste rock and scrap                                |
| Revenus d'intérêts   | 2 831                | 3 924                | 964                  | 1 872                | Interest income   |
|  | <u>15 425</u>        | <u>31 631</u>        | <u>3 964</u>         | <u>13 872</u>        |   |
| <b>PERTE AVANT IMPÔTS</b>                                    | (191 037)            | (286 040)            | (147 043)            | (234 089)            | <b>LOSS BEFORE INCOME TAXES</b>                             |
| Impôts sur le résultat et impôts<br>différés                 | 11 230               | 3 384                | -                    | 9 500                | Income taxes and deferred taxes                             |
|  | <u>11 230</u>        | <u>3 384</u>         | <u>-</u>             | <u>9 500</u>         |   |
| <b>PERTE NETTE ET PERTE<br/>GLOBALE</b>                      | <u>(179 807)</u>     | <u>(282 656)</u>     | <u>(147 043)</u>     | <u>(224 589)</u>     | <b>NET LOSS AND<br/>COMPREHENSIVE LOSS</b>                  |
| <b>PERTE NETTE PAR ACTION<br/>DE BASE ET DILUÉE</b>          | <u>0.00</u>          | <u>0.00</u>          | <u>0.00</u>          | <u>0.00</u>          | <b>BASIC AND DILUTED NET LOSS<br/>PER SHARE</b>             |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

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

## ÉTATS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Périodes de six mois close le 31 décembre 2015 /  
For the six-month period ended December 31, 2015

## INTERIM STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

Périodes de six mois close le 31 décembre 2014 /  
For the six-month period ended December 31, 2014

|                                      | Capital social /<br>Capital Stock | Bons de<br>souscription /<br>Warrants | Surplus d'apport /<br>Contributed<br>Surplus | Déficit /<br>Deficit | Total des capitaux<br>propres / Total<br>Shareholders,<br>Equity |  |
|--------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|--|----------------------|--|--|
| (non audité)                         | \$                                | \$                                    | \$   | \$                   | \$   | (unaudited)                                    |
| <b>Solde au 30<br/>juin 2015</b>     | 38 082 322                        | 86 218                                | 6 099 907                                    | (22 288 506)         | 21 979 941   | <b>Balance as at<br/>June 30, 2015</b>         |
| Perte nette pour<br>la période       | -                                 | -                                     | -  | (282 656)            | (282 656)  | Net loss for the<br>period                     |
| Bons de souscrip-<br>tion expirés    | -                                 | (57 260)                              | 57 260                                       | -                    | -  | Warrants expired                               |
| Actions<br>accréditatives            | 222 052                           | -                                     | -  | -                    | 222 052  | Flow-through<br>shares                         |
| Émissions<br>d'actions avec<br>bons  | 623 448                           | 99 752                                | -  | -                    | 723 200  | Shares issued<br>with warrants                 |
| <b>Solde au 31<br/>décembre 2015</b> | 38 927 822                        | 128 710                               | 6 157 167                                    | (22 571 162)         | 22 642 537   | <b>Balance as at<br/>December 31,<br/>2015</b> |
| <b>Solde au 30<br/>juin 2014</b>     | 36 024 060                        | 95 784                                | 5 996 544                                    | (21 185 902)         | 20 930 486   | <b>Balance as at<br/>June 30, 2014</b>         |
| Perte nette<br>pour la<br>période    | -                                 | -                                     | -  | (224 589)            | (224 589)  | Net loss for the<br>period                     |
| Options<br>octroyées                 | -                                 | -                                     | 6 400  | -                    | 6 400  | Granted options                                |
| Bons de<br>souscription<br>expirés   | -                                 | (95 784)                              | 95 784                                       | -                    | -  | Warrants expired                               |
| Autres<br>émission<br>d'actions      | 786 510                           | -                                     | -  | -                    | 786 510  | Other shares<br>issued                         |
| Frais<br>d'émission<br>d'actions     | -                                 | -                                     | -  | (200 645)            | (200 645)  | Share issuance<br>expenses                     |
| Émission<br>d'actions<br>avec bons   | 789 110                           | 57 260                                | -  | -                    | 846 370  | Shares issued<br>with<br>warrants              |
| <b>Solde au 31<br/>décembre 2014</b> | 37 599 680                        | 57 260                                | 6 098 728                                    | (21 611 136)         | 22 144 532   | <b>Balance as at<br/>December 31,<br/>2014</b> |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

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

## ÉTATS INTERMÉDIAIRES DES TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes de six mois close le 31 décembre 2015 /  
For the six-month period ended December 31, 2015

## INTERIM STATEMENTS OF CASH FLOWS

Périodes de six mois close le 31 décembre 2014 /  
For the six-month period ended December 31, 2014

|   | 31 décembre 2015<br>December 31, 2015 | 31 décembre 2014<br>December 31, 2014 |   |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|---|
| <b>(non audité)</b>   |                                       |                                       | <b>(unaudited)</b>                                    |
|   | \$                                    | \$                                    |   |
| <b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>   |                                       |                                       | <b>OPERATING ACTIVITIES</b>                           |
| Perte nette   | (282 656)                             | (224 589)                             | Net loss  |
| <b>Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :</b>            |                                       |                                       | <b>Items not involving cash:</b>                      |
| Amortissements des immobilisations corporelles                          | 3 422                                 | 3 831                                 | Amortization of property, plant and equipment         |
| Impôts sur le résultat et impôts différés                               | (36 594)                              | (9 500)                               | Income taxes and deferred taxes                       |
| Rémunération et autres paiements à base d'actions                       | -                                     | 6 400                                 | Share-based compensation                              |
| Charge de désactualisation  | 12 331                                | 11 210                                | Accretion expense                                     |
|   | (303 497)                             | (212 648)                             |   |
| Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 4) | (446 519)                             | (96 817)                              | Net change in non-cash working capital items (Note 4) |
|   | (750 016)                             | (309 465)                             |   |
| <b>ACTIVITÉ DE FINANCEMENT</b>  |                                       |                                       | <b>FINANCING ACTIVITY</b>                             |
| Encaissement au titre de capital-actions et bons de souscription        | 1 019 270                             | 1 653 220                             | Cash inflow relating to capital stock and warrants    |
| <b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>                                       |                                       |                                       | <b>INVESTING ACTIVITIES</b>                           |
| Acquisition d'actifs de prospection et d'évaluation                     | (9 736 394)                           | (5 910 431)                           | Acquisition of exploration and valuation assets       |
| Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation                    | (150 000)                             | -                                     | Cash reserved for exploration and valuation           |
| Vente de lingots d'or et d'argent                                       | 12 416 427                            | 4 722 066                             | Sales of gold and silver ingots                       |
| Vente de roches stériles et rebuts                                      | 16 633                                | -                                     | Sales of waste rock and scrap                         |
| Dépôt pour la restauration du site minier Elder                         | (120 168)                             | -                                     | Deposit for restoration of Elder mining site          |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                               | (58 850)                              | (42 487)                              | Acquisition of property, plant and equipment          |
|   | 2 367 648                             | (1 230 852)                           |   |
| <b>AUGMENTATION DE LA TRÉSORIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>         | 2 636 902                             | 112 903                               | <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE</b>             |
| <b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT</b>                | 897 372                               | 934 486                               | <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF PERIOD</b> |
| <b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN</b>                | 3 534 274                             | 1 047 389                             | <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD</b>       |

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

Cash and cash equivalents consist of cash and term deposit

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015**

(unaudited)

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

Mines Abcourt inc. a été constituée en personne morale par lettres patentes de fusion en janvier 1971 et a continué son existence en vertu de la Partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec en mars 1981. Le 14 février 2011, la Société a été continuée automatiquement en vertu de la Loi sur les sociétés par actions (Québec) par suite de l'entrée en vigueur de cette loi. La Société se spécialise dans l'acquisition et l'exploration de propriétés minières au Canada. Ses actions se négocient à la Bourse de croissance TSX sous le symbole ABI, à la Bourse de Berlin sous le symbole AML-BE et à la Bourse de Francfort sous le symbole AML-FF. Le siège social de la Société est situé au 506 des Falaises, Mont-St-Hilaire (Québec), J3H 5R7. À la mine Abcourt-Barvue, la Société a des réserves de minerai exploitable économiquement. De plus, à la mine Elder, depuis près de deux ans, la Société procède à une évaluation souterraine de la minéralisation. La prospection et l'évaluation 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.

La société enregistre des pertes année après année et elle a accumulé un déficit de 22 642 537 \$ au 31 décembre 2015 (21 611 136 \$ en décembre 2014). En effet, la Société dépend de sa capacité à obtenir des fonds afin de s'acquitter de ses engagements et obligations dans le cours normal de ses activités. Malgré le fait que la vente d'or et d'argent du projet Elder génère des revenus, la direction cherche régulièrement à obtenir du financement additionnel sous forme d'émission d'actions afin de combler ses besoins de liquidités et ce, afin de poursuivre ses activités. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

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

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

Les présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration le 26 février 2016.

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

Abcourt Mines Inc. was constituted by letters patent of amalgamation in January 1971 and continued its existence under Part 1A of the Quebec Companies Act in March 1981. On February 14, 2011, the Company was automatically continued under Business Corporations Act (Quebec) following the entry into force of this law. The Company is engaged in the acquisition and exploration of mining properties in Canada. Its shares are trading on TSX Venture Exchange under the symbol ABI, on 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, at Elder mine, for nearly two years, the Company proceeds with an underground evaluation of the mineralization. The exploration and evaluation of mineral deposits involves significant financial risks. The success of the Company depends on a number of factors, including exploration and extraction risks, regulatory issues, environmental regulations and other regulations.

The Company has recorded losses year after year and the Company has accumulated a deficit of \$22 642 537 as at December 31, 2015 (\$21,611,136 in December 2014). In fact, the Company depends on its ability to raise funds in order to discharge its commitments and liabilities in the normal course of business. Despite the fact that the sale of gold and silver from the Elder project generates revenues, management regularly seeks additional forms of financing through the issuance of shares to meet its liquidity needs to continue its operations. In spite of the success obtained in the past, there is no guarantee of success for the future.

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

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

These financial statements were approved by the Board of Directors on February 26, 2016.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015**

(unaudited)

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

IFRS 9, Instruments financiers

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

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

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

**Monnaie fonctionnelle**

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

**Conversion de devises**

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

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

IFRS 9, Financial Instruments

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

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

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

**Functional Currency**

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

**Currency Conversion**

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



**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015**

(unaudited)

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**

(suite)

**Trésorerie et équivalents de trésorerie**

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

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

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

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

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

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

L'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation représentent le produit de financements accreditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées sur ces sources de financement, la Société doit consacrer les fonds à la prospection et à l'évaluation de propriétés minières. Au 31 décembre 2015, l'encaisse à dépenser en frais de prospection et d'évaluation s'élève à environ 296 000 \$ (146 000 au 30 juin 2015).

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

(continued)

**Cash and Cash Equivalents**

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

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

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

**Gold and Silver Ingots in Inventory**

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

**Cash Reserved for Exploration and Evaluation**

Cash reserved for exploration and evaluation represent proceeds from flow-through financings not yet spent in exploration and evaluation expenses. The Company must use these funds for mining exploration and evaluation activities in accordance with restrictions imposed by those financings. As at December 31, 2015, cash reserved for exploration and evaluation are amounting to approximately \$296,000 (\$146,000 as at June 30, 2015).

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015

(unaudited)

## 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

(suite)

**Actifs de prospection et d'évaluation**

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

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

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

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

## 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

(continued)

**Exploration and Evaluation Assets**

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

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

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

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015**

(unaudited)

**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**

(suite)

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

Les actifs de prospection et d'évaluation sont soumis à un test de dépréciation avant le reclassement, et toute perte de valeur est alors comptabilisée. La vente de lingots d'or et d'argent a été comptabilisée en diminution des frais de prospection et d'évaluation du projet « Elder ».

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

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

**Dépréciation d'actifs à long terme**

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

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

(continued)

**Exploration and Evaluation Assets (continued)**

Exploration and evaluation assets are assessed for impairment before reclassification, and any impairment loss is recognized. Sales of ingots of gold and silver are recorded as a reduction of the exploration and evaluation expenses of "Elder" project.

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

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

**Impairment of Long-lived Assets**

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015**

(unaudited)

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

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

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

|                        |      |
|------------------------|------|
| Véhicule               | 30 % |
| Mobilier et équipement | 20 % |

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

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

**Instruments financiers**

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

**Placements détenus jusqu'à leur échéance**

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

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

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

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

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| Vehicle                 | 30% |
| Equipment and furniture | 20% |

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

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

**Financial Instruments**

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015**

(unaudited)

**3 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****3 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****Instruments financiers (suite)****Financial Instruments (continued)**

## Disponibles à la vente

## Available-for-sale

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.

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.

## Prêts et créances

## Loans and receivables

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

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

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

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

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.

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.

## Autres passifs

## Other liabilities

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

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015**

(unaudited)

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

## Coûts de transaction

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

## Méthode du taux d'intérêt effectif

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

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

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

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

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

## Transaction costs

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

## Effective interest method

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

**Decommissioning Provisions mining Sites**

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

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015**

(unaudited)

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

La provision est revue annuellement afin de refléter la variation des sorties estimées de ressources suite aux changements au niveau des obligations ou de la législation, la variation du taux d'actualisation courant fondé sur le marché ou l'augmentation qui reflète le passage du temps. La désactualisation du passif à sa juste valeur en raison de l'écoulement du temps est imputée aux résultats, tandis que les changements découlant des révisions apportées à la date ou au montant de l'estimation initiale des flux de trésorerie non actualisés sont comptabilisés à titre de composante de la valeur comptable de l'actif à long terme connexe. Les frais liés à la restauration de sites miniers sont comptabilisés en réduction de la provision lorsqu'ils sont engagés. La direction de la Société a déterminé que la provision pour la restauration du site minier Elder se chiffre à 264 977 \$ au 31 décembre 2015 (252 646 \$ au 30 juin 2015). Aucune autre provision n'est nécessaire en relation avec les autres propriétés de la Société.

**Rémunération et paiements fondés sur des actions**

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

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

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

**Bons de souscription**

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

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

The provision is reviewed annually to reflect changes in the estimated outflow of resources as a result of changes in obligations or legislation, changes in the current market-based discount rate or an increase that reflects the passage of time. The accretion of the liability to its fair value as a result of the passage of time is charged to earnings while changes resulting from the revisions to either the timing or the amount of the original estimate of the undiscounted cash flows are accounted for as part of the carrying amount of the related long-lived asset. Costs of restoration of mining sites are deducted from the provision when incurred. The management of the Company determined that decommissioning provisions for Elder mining site are amounting to \$264,977 as at December 31, 2015 (\$252,646 as at June 30, 2015). No other provision is needed in relation with the other properties of the Company.

**Share-based Compensation**

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

**Equity-settled Share-based Payment**

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

**Warrants**

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015**

(unaudited)

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

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

**Frais d'émission d'actions**

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

**Perte de base par action et diluée**

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

**Constataion des revenus**

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

Les produits générés par la vente d'or et d'argent du projet Elder sont considérés comme étant des produits directement attribuables au projet et ils sont comptabilisés en réduction des frais de prospection et d'évaluation du projet Elder. Les produits sont comptabilisés lorsque la Société a transféré à l'acheteur les risques et avantages importants inhérents à la propriété des métaux, que le montant des produits peut être évalué de façon fiable et qu'il est probable que les avantages économiques associés à la transaction iront à la Société.

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

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

**Share Issuance Expenses**

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

**Basic and Diluted Loss per Share**

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

**Revenue Recognition**

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

Revenue from the sale of gold and silver of Elder project are considered to be directly attributable to the project and are recorded as a reduction of exploration and evaluation expenses of Elder project. Revenue is recognized when the Company has transferred to the buyer the significant risks and rewards incidental to ownership of the metals, the amount of revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the Company.



**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015**

(unaudited)

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

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

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

**Redevances sur les produits nets de fonderie**

Les redevances sur les produits nets de fonderie ne sont généralement pas comptabilisées au moment de l'acquisition d'une propriété minière puisqu'elles sont considérées comme étant un passif éventuel. Les redevances ne sont comptabilisées que lorsqu'elles sont probables et qu'elles peuvent être évaluées avec une fiabilité suffisante. Des redevances sont payables sur le projet minier Elder (voir notes 7 et 15).

**Impôts sur le résultat et impôts différés**

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

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

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

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

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

**NSR Royalties**

The NSR royalties are generally not accounted for when acquiring the mining property since they are deemed to be a contingent liability. Royalties are only accounted for when probable and can be measured with sufficient reliability. Royalties are payable on Elder mining project (see Notes 7 and 15).

**Income Taxes and Deferred Taxes**

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

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

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015**

(non audité)

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

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

**Informations sectorielles**

La Société exerce actuellement ses activités dans un seul secteur, soit l'acquisition et la prospection et l'évaluation 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.

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

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

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015**

(unaudited)

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

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

**Segment disclosures**

The Company currently operates in a single segment: the acquisition and exploration and evaluation 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.

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

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

**NOTE AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015**

(non audité)

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

Sources d'incertitude relative aux estimations(suite)

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

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

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

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

Le calcul de ces crédits implique nécessairement un certain degré d'estimation et de jugement en ce qui a trait à certains éléments dont le traitement fiscal ne peut être déterminé avec certitude jusqu'à ce qu'un avis de cotisation et qu'un paiement aient été reçus des autorités fiscales dont ils relèvent. Des écarts survenant entre le résultat réel suivant la résolution finale de certains de ces éléments et les hypothèses retenues pourraient nécessiter des ajustements aux crédits d'impôt relatifs aux ressources et aux crédits de droits miniers, aux actifs de prospection et d'évaluation et aux charges d'impôt sur le résultat lors d'exercice futurs.

Les montants comptabilisés dans les états financiers sont basés sur les meilleures estimations et le jugement de la direction de la Société tel que décrit ci-dessus. Toutefois, l'incertitude inhérente quant à l'issue finale de ces éléments signifie que la résolution éventuelle pourrait différer des estimations comptables et ainsi avoir une incidence sur la situation financière de la Société et ses flux de trésorerie. La Société fait actuellement l'objet d'une vérification par Revenu Québec concernant l'admissibilité de certaines dépenses à titre de frais de prospection et d'évaluation pris en compte dans le calcul du crédit relatif aux ressources (voir note 13).

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015**

(unaudited)

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

Key sources of uncertainty for estimation(continued)

a) Impairment of exploration and evaluation assets (continued)

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

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

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

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

The amounts recognized in the financial statements are derived from the Company's best estimation and management's judgment as described above. However, the inherent uncertainty regarding the outcome of these items means that eventual resolution could differ from the accounting estimates and therefore have an impact on the Company's financial position and its cashflows. The Company is currently subject to verification by Revenu Québec relating to the eligibility of certain expenses as exploration and evaluation expenses used to calculate tax credit related to resources (see Note 13).

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015**

(non audité)

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

Sources d'incertitude relative aux estimations(suite)

**c) Rémunération et paiements fondés sur des actions**

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

Jugements critiques dans l'application des méthodes comptables

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

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

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

**b) 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:

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015**

(unaudited)

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

Key sources of uncertainty for estimation(continued)

**c) Share-based payment**

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

Critical judgments in applying accounting policies

**a) Decommissioning provisions for mining sites**

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

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

**b) Start of commercial production**

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:

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015

(non audité)

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

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

## b) Date de début de la production commerciale (suite)

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

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

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

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

4 - RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES AUX  
FLUX DE TRÉSORERIE

Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement:

|  | 2015<br>31 décembre/<br>December 31 |
|--|-------------------------------------|
|  | \$                                  |
| Dépôt pour acquisition future                                      | (225 000)                           |
| Intérêts à recevoir  | (1 271)                             |
| Taxes à recevoir   | (132 057)                           |
| Autres débiteurs   | (8 745)                             |
| Droits miniers et crédit d'impôt relatif aux ressources à recevoir | 5 997                               |
| Stocks de lingots d'or et d'argent                                 | (740 251)                           |
| Frais payés d'avance   | 22 492                              |
| Créditeurs et charges à payer                                      | 632 316                             |
| Souscriptions reçues d'avance                                      | -                                   |
|  | <u>(446 519)</u>                    |

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

|   | \$     |
|---|--------|
| Provisions liées à la restauration de sites miniers imputées aux charges        | 12 331 |
| Amortissement des équipements imputés aux actifs de prospection et d'évaluation | 81 543 |

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015

(unaudited)

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

Critical judgments in applying accounting policies (continued)

## b) Start of commercial production(continued)

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

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

Recovered grade, ore value and exploration costs;

Stage of completion of exploration and evaluation works.

4 - COMPLEMENTARY INFORMATION RELATED  
TO CASH FLOWS

Net change in non-cash working capital items:

|           | 2014<br>31 décembre/<br>December 31 |  |
|-----------|-------------------------------------|--|
|           | \$                                  |  |
| -         | -                                   | Deposit for future acquisition                             |
| 381       | 381                                 | Interests receivable                                       |
| (261 892) | (261 892)                           | Taxes receivable   |
| (87 637)  | (87 637)                            | Other receivables  |
| (348 506) | (348 506)                           | Mining duty and tax credit related to resources receivable |
| 742 384   | 742 384                             | Gold and silver ingots in inventory                        |
| 9 199     | 9 199                               | Prepaid expenses   |
| 129 254   | 129 254                             | Accounts payable and accrued liabilities                   |
| (280 000) | (280 000)                           | Subscriptions received in advance                          |
|           | <u>(96 817)</u>                     |  |

Items not affecting cash and cash equivalents:

|        | \$     |  |
|--------|--------|--|
| 11 210 | 11 210 | Decommissioning provisions for mining sites computed to expenses             |
| 83 338 | 83 338 | Amortization of equipment accounted for in exploration and evaluation assets |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015

(unaudited)

## 5 - DÉPÔT À TERME

## 5 - TERM DEPOSIT

|   | 2015<br>31 décembre/<br>December 31 | 2015<br>30 juin /<br>June 30, |  |
|---|-------------------------------------|-------------------------------|--|
|   | \$                                  | \$                            |  |
| Dépôt à terme, échu en novembre 2015<br>taux de 0,65 %, rachetable en tout<br>temps | 1 275 000                           | -                             | Term deposit, matured in November<br>2015,(interest rate of 0,65%, redee-<br>mable at any time |
|   | <u>1 275 000</u>                    | <u>-</u>                      |  |

## 6 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

## 6 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

|  | 31 décembre 2015<br>December 31, 2015 |   | 30 juin 2015<br>June 30, 2015                |  |
|--|---------------------------------------|---|--|--|
|  | Coût<br>Cost                          | Amortissement<br>cumulé/<br>Accumulated<br>Amortization | Valeur nette<br>comptable/<br>Net book Value | Valeur nette<br>comptable/<br>Net book Value |
|  | \$                                    | \$  | \$   | \$   |
| Équipement de l'usine de traitement<br>/ Equipment for mill                              | 2 702 476                             | -   | 2 702 476                                    | 2 702 476                                    |
| Usine de traitement d'eau<br>/ Water treatment plant                                     | 76 628                                | -   | 76 628                                       | 76 628                                       |
| Dépenses encourues pour le parc à<br>résidus /Expenses incurred for the<br>tailings pond | 40 728                                | -   | 40 728                                       | 40 728                                       |
| Terrains / Lands   | 37 263                                | -   | 37 263                                       | 37 263                                       |
| Véhicule / Vehicle   | 61 920                                | 56 719  | 5 201  | 6 119  |
| Bâtiments /Buildings   | 11 614                                | -   | 11 614                                       | -  |
| Mobilier et équipement/<br>Furniture and equipment                                       | 1 330 037                             | 535 604   | 794 433                                      | 831 244                                      |
|  | <u>4 260 666</u>                      | <u>592 323</u>  | <u>3 668 343</u>                             | <u>3 694 458</u>                             |

## 7 - ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

## 7 - EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

|                                      | 2015<br>31 décembre/<br>December 31 | 2015<br>30 juin/<br>June 30 |                                     |
|--------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|
|                                      | \$                                  | \$                          |                                     |
| Propriétés minières                  | 2 110 526                           | 2 093 639                   | Mining properties                   |
| Frais de prospection et d'évaluation | 12 310 091                          | 14 942 101                  | Exploration and evaluation expenses |
|                                      | <u>14 420 617</u>                   | <u>17 035 740</u>           |                                     |

Au 31 décembre 2015, sur le site de la mine Elder, et sur le site de l'usine Camflo, la Société détenait environ 1 600 tonnes de roches minéralisées en or empilées à la surface. Ces matériaux seront traités dans les prochains mois dans une usine de traitement appartenant à l'usine Camflo.

As at December 31, 2015, on Elder mine site and at the Camflo mill site, the Company had a stockpile of approximately 1,600 tonnes of mineralized material at the surface. The stockpile will be processed in the coming months at the Camflo mill.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015

(unaudited)

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

## Propriétés minières

## Mining properties

|  | Canton/<br>Township   | Solde au 30 juin<br>2015/<br>Balance as at<br>June 30, 2015<br>\$ | Augmentation/<br>Addition<br>2015<br>\$ | Solde au 31 décembre<br>2015/<br>Balance as at<br>December 31, 2015<br>\$ |
|--|-----------------------|---|---|---|
| Propriétés au Québec/<br>Properties in Québec                              |                       |   |   |   |
| Abcourt – Barvue (100%)  | Barraute              | 196 324   | 15 439                                  | 211 763   |
| Vendôme (100%)<br>Redevance / Royalty<br>Propriété Beauchastel<br>Property | Fiedmont-<br>Barraute | 91 462  | -                                       | 91 462  |
| Mackenzie (100%)   | Mackenzie             | 100   | -                                       | 100   |
| Gaudet (100%)  | Gaudet                | 1   | -                                       | 1   |
| Aldermac (100%)  | Beauchastel           | 1 564 856   | 334                                     | 1 565 190   |
| Jonpol (100%)  | Dalquier<br>Duprat -  | 1   | -                                       | 1   |
| Tagami et Elder (100%)   | Beauchastel           | 217 771   | -                                       | 217 771   |
| Veza (100%)  | Veza                  | 23 123  | 1 114                                   | 24 237  |
|  |                       | <u>2 093 639</u>  | <u>16 887</u>                           | <u>2 110 526</u>  |

## Frais de prospection et d'évaluation

## Exploration and evaluation expenses

|                      | Solde au 30<br>juin 2015/<br>Balance as at<br>June 30, 2015<br>\$ | Augmentation<br>6 mois au<br>31 décembre 2015/<br>Addition 6 monthst<br>oDecember 31<br>2015<br>\$ | Vente de<br>roches stériles et<br>rebutst/<br>Sales of waste<br>rock and scrap<br>\$ | Vente de<br>lingots d'or et<br>d'argent/<br>Sales of gold<br>and silver ingots<br>\$ | Solde au<br>31 décembre 2015/<br>Balance as at<br>December 31,<br>2015<br>\$ |
|----------------------|---|--|--|--|--|
| Abcourt – Barvue, Qc | 3 874 302   | 193 799  | -  | -  | 4 068 101  |
| Vendôme, Qc          | 203 841   | 258  | -  | -  | 204 099  |
| Elder, Qc (1)        | 10 187 243  | 9 581 436  | 16 633   | 12 416 427   | 7 335 619  |
| Aldermac , Qc        | 676 715   | 25 557   | -  | -  | 702 272  |
|                      | <u>14 942 101</u>   | <u>9 801 050</u>   | <u>16 633</u>  | <u>12 416 427</u>  | <u>12 310 091</u>  |

(1) Des redevances de 1 % et 2 % sont payables sur le projet Elder et sont comptabilisées dans les frais de prospection et d'évaluation. La redevance de 2 % est payée à une société liée (voir note 15).

(1) Royalties of 1% and 2% are payable on Elder project and are recorded in exploration and evaluation expenses. The 2% royalty is paid to a related company (see Note 15).

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015

(unaudited)

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

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

## Exploration and evaluation expenses (continued)

Pour les semestres clos les 31 décembre 2015 et 2014, les dépenses suivantes, associées à la découverte de ressources minérales, ont été comptabilisées dans les frais de prospection et d'évaluation.

For the semester ended December 31, 2015 and 2014, the following expenses, associated to discovery of mineral resources, have been included in the cost of exploration and evaluation expenses.

|   | <b>2015</b>  | <b>2014</b>  |   |
|---|--|--|---|
|   | 6 mois au 31<br>décembre/<br>6 months at<br>December 31, | 6 mois au<br>31 décembre/<br>6 months at<br>December 31, |   |
|   | \$   | \$   |   |
| <b>Travaux en surface</b>   |  |  | <b>Works at surface:</b>  |
| Forage  | 116 768  | -  | Drilling  |
| Honoraires et dépenses d'ingénieurs   | 63 984   | 26 825   | Fees and engineers expenses   |
| Salaires et charges sociales  | 23 252   | 13 551   | Salaries and fringe benefits  |
| Analyses  | 9 265  | 3 852  | Assays  |
| Électricité et téléphone  | 4 688  | 5 593  | Electricity and phone   |
| Assurances, taxes et permis   | 851  | (7 263)  | Insurance, taxes and permits  |
| Frais généraux de prospection et<br>d'évaluation  | 806  | 12 837   | General exploration and evalua-<br>tion expenses  |
| Sous-total  | <u>219 614</u>   | <u>55 395</u>  | Subtotal  |
| <b>Travaux sous terre:</b>  |  |  | <b>Underground works:</b>   |
| Frais de prospection et d'évaluation<br>du projet Elder (1)   | 9 150 180  | 6 084 923  | Exploration and evaluation<br>expenses of Elder project (1)                                     |
| Redevances  | 349 713  | 111 916  | Royalties   |
| Amortissement de l'équipement   | 81 543   | 83 338   | Amortization of equipment   |
| Vente de lingots d'or et d'argent   | (12 416 427)   | (4 722 066)  | Sales of gold and silver ingots   |
| Vente de roches stériles et rebuts  | (16 633)   | -  | Sales of waste rock and scrap   |
| Sous-total  | <u>(2 851 624)</u>                                       | <u>1 558 111</u>   | Subtotal  |
| Augmentation (diminution) des frais de<br>prospection et d'évaluation (en surface<br>et sous terre) | (2 632 010)  | 1 613 506  | Increase (decrease) of explora-<br>tion and evaluation expenses (at<br>surface and underground) |
| Droits miniers et crédit d'impôts<br>relatif aux ressources   | -  | (348 506)  | Mining duties and tax credit rela-<br>ted to resources  |
| Solde au début  | <u>14 942 101</u>  | <u>13 816 137</u>  | Balance, beginning of year  |
| Solde à la fin  | <u>12 310 091</u>  | <u>15 081 137</u>  | Balance, end of year  |



NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015

(unaudited)

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

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

## Exploration and evaluation expenses (continued)

(1) Les frais de prospection et d'évaluation du projet Elder se détaillent comme suit:

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

|   | <b>2015</b>   | <b>2014</b>  |  |
|---|---|--|--|
|   | 6 mois au 31<br>décembre /<br>6 months at<br>December 31, | 6 mois au 31<br>décembre/<br>6 months at<br>December 31, |  |
|   | \$  | \$   |  |
| Salaires et charges sociales                                    | 3 799 323   | 2 774 679  | Salaries and fringe benefits                                 |
| Transport, usinage et raffinage                                 | 2 583 860   | 1 398 707  | Transportation, milling and refining                         |
| Honoraires des contractuels (ingénieurs, techniciens et autres) | 668 474   | 550 930  | Contractors fees (Engineer, technicians and others)          |
| Fournitures de forage et de soutènement                         | 574 042   | 414 438  | Drilling and support supplies                                |
| Achat et fournitures  | 371 437   | 209 089  | Mining goods and supplies                                    |
| Énergie et explosifs  | 331 200   | 181 281  | Energy and explosives  |
| Téléphone et électricité  | 310 271   | 254 902  | Phone and electricity  |
| Frais généraux de prospection et d'évaluation du projet Elder   | 144 407   | 158 519  | General exploration and evaluation expenses of Elder project |
| Entretien et réparations  | 135 595   | 300  | Maintenance and repairs                                      |
| Rails   | 102 330   | 38 514   | Tracks   |
| Analyses  | 88 636  | 70 115   | Assays   |
| Assurances, taxes et permis                                     | 40 605  | 19 505   | Insurance, taxes and permits                                 |
| Dénoyage de la mine Elder                                       | -   | 13 944   | Elder mine dewatering  |
|   | <u>9 150 180</u>  | <u>6 084 923</u>   |  |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015

(unaudited)

## 8 - CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER

|                               | 31 décembre<br>2015<br>/<br>December 31,<br>2015<br>\$ |
|-------------------------------|--|
| Comptes fournisseurs          | 1 196 965  |
| Redevances à payer            | 332 141  |
| Salaires et vacances à payer  | 283 704  |
| Sommes dues aux gouvernements | 127 766  |
|                               | <u>1 940 576</u>                                       |

## 9 - AUTRE PASSIF

|   | 31 décembre<br>2015<br>/<br>December 31,<br>2015<br>\$ |
|---|--|
| Solde au début                                | 36 594   |
| Augmentation de l'exercice                    | 74 018   |
| Réduction liée à l'engagement<br>des dépenses | (36 594)   |
|   | <u>74 018</u>  |

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

Au 31 décembre 2015, la Société avait une somme d'environ 296 000\$ à dépenser en frais de prospection et d'évaluation.

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

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

|                            | 31 décembre<br>2015<br>/<br>December 31,<br>2015<br>\$ |
|----------------------------|--|
| Solde au début             | 252 646  |
| Charge de désactualisation | 12 331   |
|                            | <u>264 977</u>   |

8 - ACCOUNTS PAYABLES AND ACCRUED  
LIABILITIES

|         | 30 juin<br>2015<br>/<br>June 30,<br>2015<br>\$ |                                |
|---------|--|--------------------------------|
| 600 962 | 600 962  | Accounts payables              |
| 311 101 | 311 101  | Royalties payable              |
| 241 753 | 241 753  | Salaries and holidays payables |
| 154 444 | 154 444  | Due to governments             |
|         | <u>1 308 260</u>                               |                                |

## 9 - OTHER LIABILITIES

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

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

As at December 31, 2015, the Company had approximately \$296,000 to spend for exploration and evaluation expenses.

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

10 - DECOMMISSIONING PROVISIONS FOR ELDER  
MINE SITE

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015

(unaudited)

10 - PROVISION LIÉE À LA RESTAURATION DU  
SITE DE LAMINE ELDER(suite)

Au moment de sa comptabilisation au cours de l'exercice clos le 30 juin 2013, le montant de l'obligation s'élevait à 480 670 \$ et 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 264 977 \$ au 31 décembre 2015.

## 11 - CAPITAL- SOCIAL

Autorisé

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

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

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

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

10 - DECOMMISSIONING PROVISION FOR ELDER  
MINE SITE(continued)

At the time of its recognition, during the year ended June 30, 2013, 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 \$264,977 as at December 31, 2015.

## 11 - CAPITAL STOCK

Authorized

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

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

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

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

|                              | Période de six mois close le<br>31 décembre 2015/<br>Six month period closed<br>December 31, 2015 |                          | Exercice clos le<br>30 juin 2015/<br>Year ended<br>June 30, 2015 |                          |                                   |
|------------------------------|---|--------------------------|--|--------------------------|-----------------------------------|
|                              | Quantité/<br>Number   | Montant/<br>Amount<br>\$ | Quantité/<br>Number  | Montant/<br>Amount<br>\$ |                                   |
| <b>Solde au début</b>        | 220 655 219   | 38 082 322               | 182 332 419  | 36 024 060               | <b>Balance, beginning of year</b> |
| Payées en argent (1)         | -   | -                        | 22 323 000   | 1 271 752                | Paid in cash (1)                  |
| Financement<br>accréditif(2) | -   | -                        | 15 999 800   | 786 510                  | Flow-through<br>Shares(2)         |
|                              | <u>220 655 219</u>  | <u>38 082 322</u>        | <u>220 655 219</u>   | <u>38 082 322</u>        |                                   |
| <u>Actions à émettre</u>     |   |                          |  |                          | <u>Shares to be issued</u>        |
| Payées en argent (1)         | 14 464 000  | 623 448                  | -  | -                        | Paid in cash (1)                  |
| Financement<br>accréditif(2) | 4 934 500   | 222 052                  | -  | -                        | Flow-through<br>Shares (2)        |
| <b>Solde à la fin</b>        | <u>240 053 719</u>  | <u>38 927 822</u>        | <u>220 655 219</u>   | <u>38 082 322</u>        | <b>Balance, end of year</b>       |

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

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

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

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015

(unaudited)

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

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

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

**12 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS**

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

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015

(unaudited)

12 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE  
SOUSCRIPTION(suite)12 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND  
WARRANTS(continued)

## Options d'achat d'actions

## Share purchase options

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

Changes in Company share purchase options were as follows:

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

|  | Période de six<br>mois close le<br>31 décembre 2015<br>/<br>Six month period<br>closed<br>December 31,<br>2015<br>\$ | Exercice clos le<br>30 juin 2015<br>/<br>Yearended<br>June 30, 2015<br>\$                               |   |
|--|--|---|---|
| Moyenne pondérée de la juste val-<br>eur des options octroyées | -  | 0,032   | Weighted average fair value of<br>options Granted |
| Options en circulation au 31décembre 2015                      |  |   | Prix de levée                                     |
| Options Outstanding as at December 31, 2015                    |  | Moyenne pondérée de la<br>période résiduelle de levée<br>Weighted average remaining<br>contractual life | Exercice price<br>\$                              |
|  | 7 200 000  | 0,5 an / year   | 0,12  |
|  | 300 000  | 1,9ans / years  | 0,10  |
|  | 300 000  | 3,2ans / years  | 0,10  |
|  | <u>200 000</u>   | 3,8ans / years  | 0,07  |
|  | <u>8 000 000</u>   |   |   |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015

(unaudited)

12 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE  
SOUSCRIPTION (suite)Options en circulation au 30 juin 2015  
Options Outstanding as at June 30, 20156 900 000  
1 250 000  
600 000  
300 000  
200 000  
9 250 00012 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS  
(continued)Moyenne pondérée de la  
période résiduelle de levéeWeighted average  
remaining contractual life1 an / year  
0,2 an / year  
2,4ans / years  
3,7ans / years  
4,3ans / years

Prix de levée

Exercice price

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

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

**Warrants**

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015

(unaudited)

12 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE  
SOUSCRIPTION (suite)12 - SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS  
(continued)

## Bons de souscription (suite)

## Warrants (continued)

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

Changes in Company warrants were as follows:

|                                      | Période de six mois close le<br>31 décembre 2015<br>/ |   | Exercice clos le<br>30 juin 2015<br>/ |  |                                       |
|--------------------------------------|---|---|---------------------------------------|--|---------------------------------------|
|                                      | Six month period closed<br>December 31, 2015          |   | Year ended<br>June 30, 2015           |  |                                       |
|                                      | Quantité<br>Number                                    | Prix de levée<br>moyen pondéré<br>Weighted<br>average<br>exercice price<br>\$ | Quantité<br>Number                    | Prix de levée<br>moyen<br>pondéré<br>Weighted<br>average<br>exercice price<br>\$ |                                       |
| <b>Solde au début</b>                | 11 161 500  | 0,09  | 6 731 000                             | 0,11   | <b>Balance, beginning<br/>of year</b> |
| Octroyés                             | 7 232 000   | 0,07  | 11 161 500                            | 0,09   | Granted                               |
| Expirés                              | <u>(6 045 500)</u>                                    | 0,10  | <u>(6 731 000)</u>                    | 0,11   | Expired                               |
| <b>Solde à la fin</b>                | <u>12 348 000</u>                                     | 0,07  | <u>11 161 500</u>                     | 0,09   | <b>Balance, end of<br/>year</b>       |
| Exerçables à la fin<br>de l'exercice | <u>12 348 000</u>                                     | 0,07  | <u>11 161 500</u>                     | 0,09   | Exercisable, end of<br>year           |

|   | Période de six mois<br>close le<br>31 décembre 2015/<br>/ |  | Exercice clos le<br>30 juin 2015<br>/ |  |  |
|---|---|--|---------------------------------------|--|--|
|   | Six month period<br>closed<br>December 31, 2015<br>\$     |  | Year ended<br>June 30, 2015<br>\$     |  |  |
| Moyenne pondérée de la juste va-<br>leur des bons de souscription<br>octroyés | 0,01  |  | 0,01                                  |  | Weighted average fair value of<br>warrants granted |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015

(unaudited)

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

## Bons de souscription (suite)

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

|   |
|---|
| Bons de souscription en circulation<br>au 31 décembre 2015<br>/ |
| Warrants Outstanding as at December 31, 2015                    |
| 5 116 000   |
| <u>7 232 000</u>  |
| <u>12 348 000</u>   |

Bons de souscription en circulation  
au 30 juin 2015

Warrants Outstanding as at June 30, 2015

|                   |
|-------------------|
| 6 045 500         |
| <u>5 116 000</u>  |
| <u>11 161 500</u> |

## Options à des courtiers et à des intervenants

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

Période de six mois close le  
31 décembre 2015  
/  
Six month period closed  
December 31, 2015

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

12 - 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                 |
| \$             |                             |
| 0,07           | Janvier 2016 / January 2016 |
| 0,07           | Janvier 2017 / January 2017 |

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

## Options to brokers and intermediaries

Changes in Company brokers and intermediaries options  
were as follows:

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

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



NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015

(unaudited)

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

Période de six  
mois close le  
31 décembre 2015  
/  
Six month period  
closed  
December 31,  
2015  
\$

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

-

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

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

\$

0,002

Weighted average fair value of  
brokers and intermediaries options  
granted

## 13 - PASSIFS ÉVENTUELS

- a) Au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2015, nous avons d'abord reçu le 4 novembre 2015, tel que mentionné précédemment, deux avis de non-conformité pour de faibles dépassements en zinc dans l'effluent de la fosse et en fer dans l'effluent du canal sud, au cours du mois d'avril 2015 sur le site Abcourt-Barvue.

Les 5, 6 et 9 novembre 2015, nous avons reçu trois avis de non-conformité, les deux premiers concernaient de faibles dépassements en fer et en cuivre le 11 mai et le 22 juin 2015, dans le canal sud du bassin, et le troisième concernait deux dépassements en zinc les 17 et 24 août 2015, dans l'effluent de la fosse.

Le 16 décembre 2015, un avis de non-conformité a été reçu pour un dépassement en matières en suspension le 13 octobre 2015, dans le canal sud du bassin.

Le 27 janvier 2016, nous avons reçu un avis de dépassement en zinc le 15 novembre 2015, dans le canal sud du bassin.

L'effluent de la fosse inclut tout le drainage de surface du site Abcourt-Barvue, y compris les anciennes fondations de l'usine d'où provient la contamination. Au cours de l'été, nous avons fait des travaux de nettoyage et construit un mur pour bloquer le tunnel de drainage venant des fondations de l'usine. Ces travaux ont donné de bons résultats puisque les analyses, au cours des derniers mois, sont conformes.

## 13 - CONTINGENT LIABILITIES

- a) During the quarter ended on December 31, 2015, we received at first on November 4, 2015, as mentioned previously, two notices of non-compliance in zinc for the open pit effluent and in iron for the south canal during the month of April 2015, on the Abcourt-Barvue site.

On November 5, 6 and 9, 2015, we received two non-compliance notices about some water samples taken in the south canal of the basin on May 11 and June 22, 2015, and a third one for zinc assays on August 17 and 24, 2015 in the open pit effluent.

On December 16, 2015, we received a non-compliance notice for matter in suspension in the south canal of the basin on October 13, 2015.

On January 27, 2016, we received a non-compliance notice regarding the zinc content of the south canal effluent.

The open pit effluent includes all the surface drainage of the Abcourt-Barvue site, including the old mill foundations where all contamination comes from. During the Summer, we did some clean up and we built a wall to stop the drainage from the mill foundations. These corrections were satisfactory as samples taken lately are giving good results.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 DÉCEMBRE 2015**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2015**

(unaudited)

**13 - PASSIFS ÉVENTUELS**(suite)

- a) En ce qui concerne le bassin, nous avons attribué les premiers dépassements d'avril à juin aux travaux de restauration faits par le ministère des Ressources Naturelles sur un terrain adjacent au notre.

Les dépassements d'octobre et de novembre sont minimes et sont attribués à l'imprécision des analyses. Cependant, le 16 novembre 2015, nous avons reçu un certificat d'autorisation du ministère de l'Environnement pour recouvrir le bassin de matériaux organiques et pour refaire l'ensemencement qui avait été fait précédemment. Nous croyons que ces travaux de restauration devraient prévenir des dépassements occasionnels en zinc et en cuivre. Pour nous assurer que les résultats d'analyses sont fiables, nous prenons des échantillons en double et nous les envoyons à deux laboratoires différents.

- b) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditives. Cependant, il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour Mines Abcourt inc. ou pour les investisseurs. Par le passé, la Société a respecté ses engagements en vertu des conventions d'actions accréditives signées.

- c) La Société fait actuellement l'objet d'une vérification par Revenu Québec concernant l'admissibilité de certaines dépenses à titre de frais de prospection et d'évaluation pris en compte dans le calcul du crédit d'impôt relatif aux ressources pour les exercices clos les 30 juin 2012 et 2013. Advenant le rejet de l'admissibilité de certaines dépenses, la Société pourrait avoir à rembourser des crédits d'impôts déjà encaissés. À l'heure actuelle, il n'est pas possible d'évaluer le dénouement de cette vérification. Tout paiement pouvant en résulter sera comptabilisé dans l'exercice où il sera possible de l'estimer.

**14 - ENGAGEMENTS**

En août 2015, la Société a déposé un montant de 225 000 \$ et a donné en garantie un certificat de dépôt de 1 275 000 \$ afin de faire une offre pour l'acquisition d'un actif important. Ce montant est remboursable selon certaines conditions, notamment si les conditions requises par la Société n'étaient pas rencontrées.

**13 - CONTINGENT LIABILITIES**(continued)

- a) For the basin, in the April to June period, the non-compliance notices were attributed to the restoration work done by the Ministry of Natural Resources on a site next to ours.

The received notices for October and November are for minor non-compliances attributed to inaccurate assaying. However, on November 16, 2015, we received a certificate of Authorization from the Environment Ministry to cover the basin with organic matter and re-do the sowing which was done previously. We expect that this restoration work will prevent future non-compliance assays. To ensure that assay results are correct, we take double samples and have them assayed in two separate laboratories.

- b) The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there is no guarantee that the funds spent by the Company will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company is committed to take all the necessary measures for this purpose. Refusal of certain expenses by tax authorities would have negative tax consequences for Abcourt Mines Inc. or for investors. In the past, the Company has respected all its obligations under the flow-through share agreements signed.

- c) The Company is currently subject to a verification by Revenu Québec relating to the eligibility of certain expenses as exploration and evaluation expenses used to calculate tax credits related to resources for the years ended June 30, 2012 and 2013. If the admissibility of some expenses is denied, the Company may have to repay tax credits received. At this time, it is not possible to estimate the outcome of this verification. Any resulting payment will be accounted for in the year in which it will be possible to estimate the amount.

**14- COMMITMENTS**

In August 2015, the Company made a deposit amounting to \$225,000 and has pledged a deposit certificate of \$1,275,000 to make an offer for the acquisition of a significant asset. This amount is refundable in the event that the Company's required conditions were not fulfilled.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015

(unaudited)

## 15 - OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

|   | Période de six mois<br>close le<br>31 décembre 2015<br>/<br>Six month period<br>closed<br>December 31, 2015<br>\$ | Période de six mois<br>close le<br>31 décembre 2014<br>/<br>Six month period<br>closed<br>December 31, 2014<br>\$ |
|---|---|---|
| Société contrôlée par le chef de la direction et président de la Société (Décochib inc.) ainsi que les opérations avec le président de la Société |   |   |
| Honoraires d'ingénieur inclus dans les frais de prospection et d'évaluation   | 142 000   | 163 994   |
| Dépenses refacturées incluses dans les frais de prospection et d'évaluation   | 32 422  | -   |
| Honoraires et frais de financement  | -   | 4 000   |
| Fournitures de bureau   | 1 477   | -   |
| Redevances  | 233 286   | 73 032  |
| Salaires administratifs   | -   | 1 000   |
| Solde inclus dans les créditeurs et charges à payer au 31 décembre  | 130 973   | 137 401   |

**Company controlled by the Chief Executive Officer and president of the Company (Décochib inc.) and transactions with the President of the Company**

Engineer fees included in exploration and evaluation  
Invoiced expenses included in exploration and evaluation expenses  
Fees, and financing costs  
Office supplies  
Royalties  
Salaries fees  
Balance included in payable accounts and accrued liabilities as at December :

|  | Période de six mois<br>close le<br>31 décembre 2015<br>/<br>Six month period<br>closed<br>December 31, 2015 | Période de six mois<br>close le<br>31 décembre 2014<br>/<br>Six month period<br>closed<br>December 31, 2014 |  |
|--|---|---|--|
| <b>Administrateurs et hauts dirigeants</b>                         |   |   | <b>Directors and key management personnel</b>                                  |
| Salaires et honoraires administratifs                              | 2 000   | 17 618  | Salaires and administrative fees   |
| Honoraires professionnels  | 19 367  | 806   | Professional fees  |
| Frais de financement   | -   | 13 627  | Financing costs  |
| Honoraires inclus dans les frais de prospection et d'évaluation    | 10 234  | 8 487   | Fees included in exploration and evaluation expenses                           |
| Solde inclus dans les créditeurs et charges à payer au 31 décembre | 15 180  | 21 394  | Balance included in accounts payable and accrued liabilities as at December 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.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015

(unaudited)

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

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

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

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

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

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

**iii) Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. À l'exception du dépôt à terme détenu au 31 décembre 2015, les instruments financiers de la Société ne portent pas intérêt. Puisque le taux d'intérêt sur le dépôt à terme était fixe (0,65%), le risque de perte provenant d'une fluctuation des taux d'intérêt sur le marché était donc minime. Cependant, les taux d'intérêt fixes exposaient la Société à une variation de la juste valeur de ces actifs financiers advenant une variation des taux d'intérêt. La Société était d'avis qu'une fluctuation des taux d'intérêt était raisonnablement possible mais que cela aurait eu un effet très mineur sur le dépôt à terme détenu au 31 décembre 2015. Les autres actifs et passifs financiers de la Société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt. La Société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

**iv) Risque de change**

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des monnaies étrangères. La Société réalise la plupart de ses transactions en dollars canadiens. Le risque de change découle des ventes de lingots d'or et d'argent qui sont réalisées en dollars américains puisque les cours de l'or et de l'argent sont déterminés en devise américaine. Pour la période de six mois close le 31 décembre 2015, les ventes se chiffrent à 12 416 427\$. La Société n'a pas conclu de contrat de change à terme pour réduire son exposition au risque de change.

16 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES  
AND POLICIES

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

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

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

**ii) Fair value hierarchy**

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

**iii) Interest rate risk**

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates. Except for term deposit held as at December 31, 2015, Company's financial instruments do not bear interest. Since the interest rate on term deposit was a fixed rate (0,65%), the risk of loss from market fluctuations in the interest rate was therefore minimal. However, fixed interest rates exposing the Company to the risk of variation in fair value due to interest rates changes. The Company believes that a change in interest rate was reasonably possible but its effect on term deposit held on December 31, 2015 would be very minor. The other financial assets and liabilities of the Company do not represent interest rate risk because they are without interest. The Company does not use financial derivatives to decrease its exposure to interest risk.

**iv) Currency risk**

Currency risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in foreign exchange rates. Most of the Company's transactions are carried out in Canadian dollars. Exposure to currency risk arises from gold and silver ingots sales that are realized in U.S. dollars because the prices of gold and silver are established in U.S. dollars. For the six months period ended December 31, 2015, the sales are amounting to \$12,416,427. The Company did not enter into arrangements to hedge its foreign exchange risk.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015

(non audité)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015

(unaudited)

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

## v) Risque de prix

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

## b) Risque de crédit

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

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

## c) Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement suffisantes. La Société établit des prévisions budgétaires afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. Au 31 décembre 2015, les liquidités dont dispose la Société s'élèvent à 3 534 274 \$ plus environ 296 000 \$ qui est réservé pour la prospection et l'évaluation de projets miniers. De plus, le fonds de roulement de la Société s'élève à environ 4 236 000 \$ au 31 décembre 2015. En tenant compte de sa situation d'encaisse disponible, la direction considère que ses liquidités sont suffisantes pour prendre en charge ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs provenant de ses engagements.

Au 31 décembre 2015, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 22 642 537 \$. L'objectif de gestion du capital de la Société est de s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de prospection et d'évaluation et ainsi assurer la croissance de ses activités. Elle a également pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour financer ses frais de prospection et d'évaluation, ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement.

16 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES  
AND POLICIES (continued)

## v) Commodity price risk

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

## b) Credit risk

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

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

## c) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet the obligations associated with its financial liabilities. Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Company has sufficient financing sources. The Company establishes budgets to ensure it has the necessary funds to fulfill its obligations. As at December 31, 2015, Company's liquidities amount to \$3 534 274 plus approximately \$296,000 that is reserved for exploration and evaluation of mining projects. In addition, the Company's working capital is amounting to approximately \$4,236,000 as at December 31, 2015. Taking into account his available cash situation, the management considers that the funds are sufficient to meet its financial liabilities and future financial liabilities from its commitments.

As at December 31, 2015, the capital of the Company consists of equity amounting to \$22,642,537. The Company's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration and evaluation plan in order to ensure the growth of its activities. It has also the objective to have sufficient cash to finance the exploration and evaluation expenses, the investing activities and the working capital requirements.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2015**

(non audité)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2015**

(unaudited)

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

Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours du semestre clos le 31 décembre 2015. La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accreditif, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais de prospection et d'évaluation admissibles. Dans le passé, la Société a respecté ses exigences réglementaires. La Société n'a pas de politique de dividendes.

**18 - ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS**

Le 1<sup>er</sup> février 2016, la Société a signé avec Usine Camflo inc., une filiale à part entière de Mines Richmond inc., un contrat pour l'usinage à forfait de matériaux minéralisés en or provenant de la mine Elder. Ce contrat est pour une durée de six mois, soit de janvier à juin 2016, et il est renouvelable. La Société s'est engagée à livrer un minimum de 50 000 tonnes de matériaux minéralisés en or à l'usine Camflo., de janvier à juin 2016.

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

There were no significant changes in the Company's approach to capital management during the semester ended December 31, 2015. The Company is subject to regulatory requirements related to the use of funds obtained by flow-through shares financing. These funds have to be incurred for eligible exploration and evaluation expenses. In the past, the Company has respected all of its regulatory requirements. The Company has no dividend policy.

**18 - SUBSEQUENT EVENTS**

On the first day of February, 2016, the Company signed with Camflo inc., a wholly owned subsidiary of Richmond Mines Inc., a contract for the milling of gold mineralized material from the Elder mine. This contract is for a period of six months, from January to June 2016, and is renewable. The Company is committed to deliver a minimum of 50,000 tonnes of gold mineralized material at the Camflo mill, from January to June 2016.