



TROISIÈME TRIMESTRE
États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités
pour les périodes de trois et de neuf mois terminées
le 30 novembre 2017

THIRD QUARTER
Unaudited condensed consolidated interim financial statements
for the three and nine-month periods ended
November 30, 2017

**ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON
AUDITÉS POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET DE NEUF MOIS TERMINÉES
LE 30 NOVEMBRE 2017**

Déclaration concernant les états financiers consolidés intermédiaires résumés

La direction a préparé les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Exploration Puma inc. qui comprennent les états consolidés de la situation financière au 30 novembre 2017 et au 28 février 2017 et les états consolidés du résultat global, des variations des capitaux propres et les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les périodes terminées le 30 novembre 2017 et le 30 novembre 2016. Aucune firme d'auditeurs n'a examiné ou effectué les audits de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés.

**UNAUDITED CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS FOR THE THREE AND NINE-MONTH PERIODS ENDED
NOVEMBER 30, 2017**

Declaration regarding condensed consolidated interim financial statements

Management has prepared the condensed interim consolidated financial statements of Puma Exploration Inc. which comprise the consolidated statements of the financial position as at November 30, 2017, and February 28, 2017 and the consolidated statements of comprehensive income, changes in equity, and consolidated statements of cash flows for the period ended November 30, 2017 and November 30, 2016. No external auditors' firm has examined or audited these condensed consolidated interim financial statements.

**ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION
FINANCIÈRE**
(en dollars canadiens)

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION**
(Canadian dollars)

			Au 30 novembre / As at November 30 2017	Au 28 février / As at February 28 2017	
	Notes		\$ (non audité/ unaudited)	\$ (audité/ audited)	
ACTIF					ASSETS
COURANTS					CURRENT
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6		24 901	503 025	Cash and cash equivalents
Débiteurs	7		22 329	137 766	Accounts receivable
Frais payés d'avance			1 492	22 639	Prepaid expenses
			<u>48 722</u>	<u>663 430</u>	
NON COURANTS					NON-CURRENT
Dépôt sur acquisition de propriétés			-	110 000	Deposit on acquisition of properties
Placements	8		485 801	389 867	Investments
Actifs de prospection et d'évaluation	9		17 459 773	16 161 507	Prospection and evaluation assets
			<u>17 945 574</u>	<u>16 661 374</u>	
TOTAL DE L'ACTIF			<u>17 994 296</u>	<u>17 324 804</u>	TOTAL ASSETS
PASSIF					LIABILITIES
COURANTS					CURRENT
Fournisseurs et frais courus	10		470 142	327 116	Accounts payable and accrued expenses
NON COURANT					NON-CURRENT
Passif d'impôt différé			2 346 238	2 336 455	Deferred tax liabilities
TOTAL DU PASSIF			<u>2 816 380</u>	<u>2 663 571</u>	TOTAL LIABILITIES
CAPITAUX PROPRES					SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital social	11		24 302 307	23 410 109	Capital stock
Autres éléments des capitaux propres			90 248	-	Other items of shareholders' equity
Surplus d'apport			2 914 167	2 704 424	Contributed surplus
Résultats non distribués			(12 128 806)	(11 453 300)	Retained earnings
Total des capitaux propres			<u>15 177 916</u>	<u>14 661 233</u>	Total shareholders' equity
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES			<u>17 994 296</u>	<u>17 324 804</u>	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

Conventions, éventualités et engagements
(notes 9 et 15)

Agreements, contingencies and commitments
(Notes 9 and 15)

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
ON BEHALF OF THE BOARD

(signé / signed) Marcel Robillard Marcel Robillard, Administrateur / Director

(signé / signed) Arness Cordick Arness Cordick, Président du conseil / Chairman

**ÉTATS CONSOLIDÉS NON VÉRIFIÉS DU
RÉSULTAT GLOBAL**
(en dollars canadiens)

**UNAUDITED CONSOLIDATED STATEMENTS
OF COMPREHENSIVE INCOME**
(Canadian dollars)

	Pour les périodes terminées le 30 novembre				For the periods ended November 30
	2017	2016	2017	2016	
	\$	\$	\$	\$	
	(trois mois / three months)	(trois mois / three months)	(neuf mois / nine months)	(neuf mois / nine months)	
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	-	-	-	-	INCOME FROM ORDINARY ACTIVITIES
CHARGES ADMINISTRATIVES (NOTE 17)	322 631	102 882	761 202	339 772	ADMINISTRATIVE EXPENSES (NOTE 17)
FRAIS GÉNÉRAUX (NOTE 18)	-	-	-	-	GENERAL EXPENSES (NOTE 18)
RÉSULTAT AVANT AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES ET IMPÔTS	(322 631)	(102 882)	(761 202)	(339 772)	EARNINGS BEFORE OTHER INCOME AND OTHER EXPENSES AND TAXES
AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES (NOTE 19)	70 151	2 047	85 696	42 914	OTHER INCOME AND EXPENSES (NOTE 19)
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	(252 480)	(104 929)	(675 506)	(296 858)	EARNINGS BEFORE TAXES
Charge d'impôt différé	-	-	-	-	Deferred tax expense
RÉSULTAT NET	(252 480)	(104 929)	(675 506)	(296 858)	NET EARNINGS
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL					OTHER COMPREHENSIVE INCOME
Gain latent sur les actifs financiers disponibles à la vente	(19 433)	-	94 933	-	Unrealized gain on available-for-sale financial assets
Impôt différé afférent	1 369	-	(13 785)	-	Related deferred tax
	(18 064)	-	81 148	-	
Reclassement du résultat net :					Reclassification from net earnings:
Gain latent sur les actifs financiers disponibles à la vente	-	-	9 100	-	Unrealized gain on available-for-sale financial assets
	(18 064)	-	90 248	-	
RÉSULTAT GLOBAL	(270 544)	(104 929)	(585 258)	(296 858)	COMPREHENSIVE INCOME
RÉSULTAT NET DE BASE ET DILUÉ PAR ACTION	(0,001)	(0,0008)	(0,003)	(0,002)	BASIC AND DILUTED NET EARNINGS PER SHARE
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTIONS	189 999 579	125 911 155	189 999 579	125 911 155	WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES
CAPITAUX PROPRES**
(en dollars canadiens)

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN
EQUITY**
(Canadian dollars)

	<u>Capital social / Capital stock</u>		<u>Autres éléments des capitaux propres / Other items of shareholders' equity</u>	<u>Surplus d'apport / Contributed surplus</u>	<u>Résultats non distribués / Retained earnings</u>	<u>Total des capitaux propres / Total shareholders equity</u>	
	Nombre d'actions/ Number of Shares	\$	\$	\$	\$	\$	
SOLDE AUDITÉ AU 29 FÉVRIER 2016	122 865 933	19 592 204	-	2 681 816	(9 560 020)	12 714 000	AUDITED BALANCE AT FEBRUARY 29, 2016
Exercice de bons de souscription	72 000	4 104	-	(504)	-	3 600	Warrants exercised
Émission d'actions	9 099 665	545 980	-	-	-	545 980	Issuance of shares
Frais d'émission d'actions	-	(8 474)	-	2 985	-	(5 489)	Share issue costs
Résultat net	-	-	-	-	(296 858)	(296 858)	Net earnings
SOLDE NON AUDITÉ AU 30 NOVEMBRE 2016	132 037 598	20 133 814	-	2 684 297	(9 856 878)	12 961 233	UNAUDITED BALANCE AT NOVEMBER 30, 2016
SOLDE AUDITÉ AU 28 FÉVRIER 2017	184 307 067	23 410 109	-	2 704 424	(11 453 300)	14 661 233	AUDITED BALANCE AT FEBRUARY 28, 2017
Exercice de bons de souscription	1 912 100	180 911	-	(43 431)	-	137 480	Warrants exercised
Émission d'actions	5 872 500	393 412	-	-	-	393 412	Issuance of shares
Émission d'actions - acquisition de propriétés minières	5 000 000	350 000	-	-	-	350 000	Issuance of shares - acquisition of mining properties
Émission de bons de souscription - acquisition de propriétés minières	-	-	-	80 000	-	80 000	Issuance of shares - acquisition of mining properties
Frais d'émission d'actions	-	(36 127)	-	7 874	-	(28 253)	Share issue costs
Impôt différé afférent aux frais d'émission	-	4 002	-	-	-	4 002	Deferred tax related to share issue costs
Résultat net	-	-	-	-	(675 506)	(675 506)	Net earnings
Autres éléments du résultat global	-	-	90 248	-	-	90 248	Other comprehensive income
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	165 300	-	165 300	Share based payments
SOLDE NON AUDITÉ AU 30 NOVEMBRE 2017	197 091 667	24 302 307	90 248	2 914 167	(12 128 806)	15 177 916	UNAUDITED BALANCE AT NOVEMBER 30, 2017

**TABLEAUX CONSOLIDÉS NON AUDITÉS DE
FLUX DE TRÉSORERIE**
(en dollars canadiens)

Pour les périodes terminées le 30 novembre

**UNAUDITED CONSOLIDATED STATEMENTS
OF CASH FLOWS**
(Canadian dollars)

For the periods ended November 30

	2017	2016	
	\$	\$	
	(neuf mois / nine months)	(neuf mois / nine months)	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			OPERATING ACTIVITIES
Résultat avant impôts	(675 506)	(296 858)	Earnings before taxes
Ajustement :			Adjustment:
Prime sur placement accréditif	(56 388)	(41 367)	Flow-through premium
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	(30)	1 010	Devaluation of prospection and evaluation assets
Perte latente (gain latent) sur les actifs financiers disponibles à la vente	(180)	(2 450)	Unrealized loss (unrealized gain) on available-for-sale financial assets
Rémunération à base d'actions	165 300	-	Share based payments
Gain sur disposition de placements	(27 162)	-	Gain on disposal of placements
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement :			Net change in non-cash working capital items:
Débiteurs	223 168	11 135	Accounts receivable
Frais payés d'avance	21 147	(28 080)	Prepaid expenses
Fournisseurs et frais courus	132 113	115 568	Accounts payable and accrued expenses
	<u>(217 538)</u>	<u>(241 042)</u>	
ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT			INVESTMENT ACTIVITY
Augmentation des actifs de prospection et d'évaluation	(855 054)	(453 608)	Increase in prospection and evaluation assets
Disposition de placements	35 441	-	Disposal of placements
	<u>(819 613)</u>	<u>(453 608)</u>	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Dépôt sur acquisition d'actifs	-	(50 000)	Deposit on acquisition of assets
Dépôt sur disposition d'actifs	-	50 000	Deposit on disposal of assets
Produits de l'émission d'actions	587 280	549 580	Proceeds from share issuance
Frais d'émission d'actions	(28 253)	(5 489)	Share issue costs
Dépôt sur souscription d'actions	-	10 675	Shares subscription deposit
	<u>559 027</u>	<u>554 766</u>	
DIMINUTION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(478 124)	(139 884)	DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	503 025	40 341	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN	24 901	(99 543)	CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD
OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE			TREASURY TRANSACTIONS
Intérêts reçus	-	107	Interest Received
INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES			ADDITIONAL CASH-FLOW INFORMATION
Fournisseurs relatifs aux actifs de prospection et d'évaluation	143 231	189 335	Payables related to prospection and evaluation assets

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**
au 30 novembre 2017 (non audité)

1. STATUTS CONSTITUTIFS, NATURE DES ACTIVITÉS

La Société, constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, agit à titre de « junior en exploration minière » en mettant en valeur des propriétés minières.

Son titre est transigé à la Bourse de croissance TSX sous le symbole PUMA et à la Bourse de croissance de Santiago sous le symbole PUMA. Son siège social est situé au 175, rue Legaré, Rimouski (Québec), Canada G5L 3B9.

La Société possède Murray Brook Minerals inc., une filiale qui agit à titre de « junior en exploration minière » et Murray Brook Resources, une société inactive.

2. INFORMATIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIAIRES

Les informations financières au 30 novembre 2017 et pour les périodes terminées le 30 novembre 2017 et 2016 ne sont pas auditées. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de ces périodes ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats intermédiaires d'exploitation ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

Les états financiers consolidés résumés de la période terminée le 30 novembre 2017 ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 25 janvier 2018.

3. CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

La Société n'a pas encore déterminé si les propriétés minières et les frais de prospection renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. La récupération du coût des propriétés minières et des frais de prospection dépend de la capacité de la Société d'exploiter économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre la prospection, l'évaluation, le développement de ses biens, la construction et la mise en production commerciale ou du produit de la cession des biens.

Les présents états financiers consolidés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), applicables à une société en continuité d'exploitation, qui considère la réalisation des actifs et le règlement des passifs dans le cours normal des affaires à mesure qu'ils arrivent à échéance. Dans son évaluation visant à déterminer si l'hypothèse de continuité d'exploitation est appropriée, la direction tient compte de toutes les données disponibles concernant l'avenir, qui représente au moins, sans s'y limiter, les douze mois suivant la fin de la période de présentation. La direction est consciente, en faisant cette évaluation, qu'il existe des incertitudes importantes en lien avec des événements et des conditions et un doute important quant à la capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation et, par conséquent, la pertinence de l'utilisation des IFRS applicables à une société en continuité d'exploitation, tels qu'ils sont décrits dans le paragraphe suivant. Ces états financiers consolidés ne reflètent pas les ajustements à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux dépenses et aux classifications de l'état de la situation financière qui seraient nécessaires si l'hypothèse de continuité d'exploitation s'avérait inappropriée. Ces ajustements pourraient être importants. La direction n'a pas tenu compte de ces ajustements parce qu'elle croit en l'hypothèse de la continuité de l'exploitation.

**NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS**
November 30, 2017 (unaudited)

1. INCORPORATION, NATURE OF OPERATIONS

The Company, incorporated under the Canada Business Corporations Act, acts as a "junior mining exploration company" by creating value on its mineral exploration properties. Its stock is listed on the TSX Venture Exchange under the symbol PUMA and on the Santiago Stock Exchange Venture under the symbol PUMA. The Company's head office is located at 175, rue Legaré, Rimouski (Quebec), Canada G5L 3B9.

The Company owns Murray Brook Minerals Inc., a subsidiary which acts as a "junior in mining exploration" and Murray Brook Resources, an inactive corporation.

2. INTERIM FINANCIAL INFORMATION

The financial information as at November 30, 2017 and for the periods ended November 30, 2017 and 2016 has not been audited. However, in Management's opinion, all of the adjustments necessary to give a fair presentation of the results for these periods have been included. The adjustments made are of a normal, recurring nature. The interim operating results do not necessarily reflect the expected operating results for the full year.

The condensed consolidated financial statement for the period ended on November 30, 2017, were approved and authorized for publication by the board of directors on January 25, 2018.

3. GOING CONCERN

The Company has not yet determined whether the mining properties and the prospection expenses contain economically recoverable ore reserves. Recovery of the cost of the mining properties and the prospection expenses depends on the Company's ability to exploit the ore reserves economically, the securing of the financing required to continue prospection, evaluation, development of its assets, construction, and the start of commercial production, or the proceeds from the disposal of the assets.

These consolidated financial statements were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"), applicable to a going concern, which contemplates the realization of assets and the settlement of liabilities in the normal course of business as they come due. In assessing whether the going-concern assumption is appropriate, Management takes into account all available information about the future, which represents at least, but is not limited to, twelve months following the end of the reporting period. In making this assessment, Management is aware that there are material uncertainties related to events and conditions and substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern and, consequently, the appropriateness of the use of IFRS applicable to a going concern, as described in the following paragraph. These consolidated financial statements do not reflect adjustments to asset and liability book values, expenditures, and classifications on the statement of financial position that would be necessary if the going concern assumption proved to be inappropriate. These adjustments could be significant. Management did not take these into account as it believes in the validity of the going concern assumption.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**
au 30 novembre 2017 (non audité)

3. CONTINUITÉ D'EXPLOITATION (suite)

Pour la période terminée le 30 novembre 2017, la Société a enregistré un résultat global de (585 258 \$) et a accumulé des résultats non distribués de (12 128 806 \$) au 30 novembre 2017. Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses obligations et ses engagements en vigueur au titre des programmes de prospection et d'évaluation et de payer ses charges administratives. Au 30 novembre 2017, la Société avait un fonds de roulement de (421 420 \$). La direction estime que des fonds supplémentaires seront nécessaires pour répondre aux obligations de la Société et aux dépenses prévues jusqu'au 28 février 2018. Tout manque à gagner pourrait être pallié de différentes façons dans l'avenir, incluant sans s'y limiter, l'émission de nouveaux titres de créances ou de capitaux propres, de nouvelles mesures de réduction des dépenses, de la disposition de propriétés minières, l'arrivée de nouveaux partenaires ou un regroupement d'entreprises. Malgré le fait que la direction ait réussi à obtenir du financement dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir, et rien ne garantit que ces sources de financement ou ces initiatives seront accessibles à la Société ni qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers consolidés.

**4. BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Ils ne comprennent pas toutes les informations nécessaires à un jeu complet d'états financiers consolidés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS). Ils comprennent toutefois une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière depuis les derniers états financiers annuels consolidés audités de l'exercice terminé le 28 février 2017. Les états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités devraient être lus en parallèle avec les états financiers annuels consolidés pour l'exercice terminé le 28 février 2017 qui ont été préparés selon les IFRS.

Tous les montants sont exprimés en monnaie canadienne.

4.1 Principales méthodes comptables

Ces présents états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que celles présentées à la note 4 des états financiers annuels consolidés audités de l'exercice terminé le 28 février 2017. L'information concernant les nouvelles normes comptables et les modifications publiées mais qui n'ont pas encore été adoptées est présentée également à la note 3 des états financiers annuels consolidés audités de l'exercice terminé le 28 février 2017.

4.2 Tableau consolidé des flux de trésorerie

Le 1 mars 2017, la Société a adopté les modifications de portée limitée à IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie* émises par l'IASB visant à obliger les sociétés à fournir des informations concernant les variations de leurs passifs de financement. L'adoption de l'IAS 7 n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la période considérée.

**NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS**
November 30, 2017 (unaudited)

3. GOING CONCERN (continued)

For the period ended on November 30, 2017, the Company reported comprehensive income of \$(585,258) and accumulated retained earnings of \$(12,128,806) as at November 30, 2017. In addition to the usual working capital requirements, the Company must secure sufficient funding to meet its existing obligations and commitments for prospection and evaluation and pay its general and administrative expenses. As at November 30, 2017, the Company had a working capital of \$(421 420). Management estimates funds will be necessary to meet the Company's obligations and budgeted expenditures through February 28, 2018. Any funding shortfall may be met in the future in a number of ways including, but not limited to, the issuance of new debt or equity instruments, further cost-reducing measures, disposal of mineral properties, the arrival of new partners or business combinations. While Management has been successful in securing financing in the past, there can be no assurance that it will be able to do so in the future or that these sources of funding or initiatives will be available to the Company or that they will be available on terms that are acceptable to the Company. If Management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets might be less than the amounts reflected in these consolidated financial statements.

**4. BASIS FOR PREPARATION OF THE CONDENSED INTERIM
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

These unaudited condensed consolidated interim financial statements have been prepared in accordance with IAS 34 *Interim Financial Reporting*. They do not include all of the information required for full consolidated financial statements under International Financial Reporting Standards (IFRS). However a selection of explanatory notes is included in order to grasp significant events and operations to the issuer's financial position which occurred since the end of the latest published audited consolidated annual financial statements ended February 28, 2017. The unaudited condensed consolidated interim financial statements should be read in conjunction with the Corporation's audited consolidated annual financial statements for the year ended February 28, 2017, which were prepared in accordance with IFRS.

All amounts are expressed in Canadian dollars.

4.1 Significant accounting methods

These unaudited condensed consolidated interim financial statements have been prepared according to the accounting policies consistent with those disclosed in note 4 of the audited consolidated annual financial statements for the year ended February 28, 2017. Information on new accounting standards and amendments issued but not yet adopted are described in note 3 of the audited consolidated annual financial statements for the year ended February 28, 2017.

4.2 Consolidated Statement of Cash Flows

On March 1, 2017, the Company adopted the narrow-scope amendments to IAS 7 *Statement of Cash Flows* issued by the IASB that require companies to disclose information about changes in their financing liabilities. The impact on the current period's consolidated financial statements from adopting IAS 7 was not material.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**
au 30 novembre 2017 (non audité)

**5. PRINCIPALES SOURCES D'INCERTITUDES RELATIVES AUX
ESTIMATIONS ET JUGEMENTS CRITIQUES DE LA DIRECTION**

L'établissement d'états financiers consolidés conformément 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 différer de ces estimations.

Dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, les jugements significatifs posés par la direction dans le cadre de l'application des méthodes comptables de la Société et les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations sont les mêmes que dans les états financiers annuels consolidés audités de l'exercice terminé le 28 février 2017.

6. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE

	30 novembre/ November 30 2017
	(non audité/ unaudited)
	\$
Encaisse	24 901
Fonds réservés à la prospection et à l'évaluation	-
Trésorerie et équivalent de trésorerie	24 901

7. DÉBITEURS

	30 novembre/ November 30 2017
	(non audité/ unaudited)
	\$
Dépôt de garantie	2 000
Parties liées (Note 14.1)	1 924
Taxes à la consommation	18 405
Subvention gouvernementale	-
Autres	-
	22 329

8. PLACEMENTS

	30 novembre/ November 30 2017
	(non audité/ unaudited)
	\$
Placements en actions de Exploration Puma inc.	150 000
Placements en actions sous écrou	199 500
Placements en actions de sociétés ouvertes	136 301
	485 801

**NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS**
November 30, 2017 (unaudited)

5. CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGMENTS

The preparation of the consolidated financial statements in accordance with IFRS requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these estimates.

In preparing these unaudited condensed consolidated interim financial statements, the significant judgments made by management in applying the Company's accounting policies and the key sources of estimation uncertainty were the same as those that applied to the audited consolidated annual financial statements for the year ended February 28, 2017.

6. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	28 février/ February 28 2017
	(audité/ audited)
	\$
353 309	Cash
119 716	Cash reserved for prospection and evaluation
503 025	Cash and cash equivalents

7. ACCOUNTS RECEIVABLE

	28 février/ February 28 2017
	(audité/ audited)
	\$
2 000	Security deposit
2 058	Related parties (Note 14.1)
25 685	Consumption taxes
7 731	Government subsidy
292	Others
137 766	

8. INVESTMENTS

	28 février/ February 28 2017
	(audité/ audited)
	\$
141 667	Investments in shares of Exploration Puma Inc.
213 750	Escrow shares
34 450	Investments in shares of public companies
389 867	

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
au 30 novembre 2017 (non audité)

9. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

	Propriétés minières
	30 novembre/ November 30 2017 (non audité/ unaudited)
	\$
NOUVEAU-BRUNSWICK	
Projet Nicholas-Denys :	
Ann's Creek ⁽¹⁾	140 881
Beresford Copper ⁽¹⁾	679 919
Projet Red Brook :	
Red Brook ⁽¹⁾	35 250
Projet Turgeon :	
Turgeon ⁽¹⁾	12 822
Turgeon Sud	21 641
Projet Murray Brook :	
Murray Brook ⁽¹⁾	1 740 380
Murray Brook West	3 820
Projet Murray Brook Minerals :	
Legacy Group ⁽¹⁾	510 145
Mckenzie Gulch	139 387
Mckenzie Gulch West	55 695
Burntland ⁽¹⁾	315 263
Autres	-
Total des propriétés minières	3 655 203

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS
November 30, 2017 (unaudited)

9. PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS

	Mining properties		
		28 février/ February 28 2017 (audité/ audited)	
	Additions/ Addition	Dévaluation/ Devaluation	\$
	\$	\$	\$
NEW BRUNSWICK			
Nicholas-Denys project:			
Ann's Creek ⁽¹⁾	3 596	-	137 285
Beresford Copper ⁽¹⁾	-	-	679 919
Red Brook project:			
Red Brook ⁽¹⁾	-	-	35 250
Turgeon project:			
Turgeon ⁽¹⁾	1 550	-	11 272
Turgeon Sud	1 321	-	20 320
Murray Brook project:			
Murray Brook ⁽¹⁾	740 380	-	1 000 000
Murray Brook West	2 920	-	900
Murray Brook Minerals project:			
Legacy Group ⁽¹⁾	160	-	509 985
Mckenzie Gulch	300	-	139 087
Mckenzie Gulch West	60	-	55 635
Burntland ⁽¹⁾	-	-	315 263
Others	30	(30)	-
Total mining properties	750 317	(30)	2 904 916

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
 au 30 novembre 2017 (non audité)

9. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)

Frais de prospection

	30 novembre/ November 30 2017
	(non audité/ unaudited)
	\$
NOUVEAU-BRUNSWICK	
Projet Nicholas-Denys :	
Ann's Creek	7 595 131
Beresford Copper	2 715 603
Projet Red Brook :	
Red Brook	171 951
Projet Turgeon :	
Turgeon	3 000 321
Turgeon Sud	334 470
Projet Murray Brook :	
Murray Brook	283 610
Murray Brook East	246 925
Murray Brook West	3 671
Projet Murray Brook Minerals :	
Legacy Group	17 424
	14 369 106
Déductions:	
Aides gouvernementales à la prospection et contribution d'un partenaire	
NOUVEAU-BRUNSWICK	
Projet Nicholas-Denys :	
Ann's Creek	(103 000)
Beresford Copper	(150 000)
Projet Turgeon :	
Turgeon	(271 536)
Projet Murray Brook :	
Murray Brook East	(40 000)
	(564 536)
Total des frais de prospection	13 804 570

Sommaire au 30 novembre 2017

	30 novembre/ November 30 2017
	\$
Propriétés minières	3 655 203
Frais de prospection	13 804 570
Actifs de prospection et d'évaluation	17 459 773

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS
November 30, 2017 (unaudited)

9. PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS (continued)

Prospection expenses

28 février/ February 28 2017		
(audité/ audited)		
\$	\$	
		NEW BRUNSWICK
		Nicholas-Denys project:
1 140	7 593 991	Ann's Creek
2 361	2 713 242	Beresford Copper
		Red Brook project:
9 622	162 329	Red Brook
		Turgeon project:
16 947	2 983 374	Turgeon
6 279	328 191	Turgeon Sud
		Murray Brook project:
283 610	-	Murray Brook
246 925	-	Murray Brook East
3 671	-	Murray Brook West
		Murray Brook Minerals project:
17 424	-	Legacy Group
587 979	13 781 127	
		Less:
		Prospection subsidies and partner contribution
		NEW BRUNSWICK
		Nicholas-Denys project:
-	(103 000)	Ann's Creek
-	(150 000)	Beresford Copper
		Turgeon project:
-	(271 536)	Turgeon
		Murray Brook project:
(40 000)	-	Murray Brook East
(40 000)	(524 536)	
547 979	13 256 591	Total prospection expenses

Summary as at November 30, 2017

		28 février / February 28, 2017	
Additions / Addition	Dévaluation / Devaluation		
\$	\$	\$	
750 317	(30)	2 904 916	Mining properties
547 979	-	13 256 591	Prospection expenses
1 298 296	(30)	16 161 507	Prospection and evaluation assets

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
au 30 novembre 2017 (non audité)

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS
November 30, 2017 (unaudited)

9. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)

Propriétés minières

	28 février / February 28, 2017	\$
MANITOBA		
Projet Little Stull Lake :		
Edmund	-	
Kistigan Lake	-	
Little Stull Lake	-	
NOUVEAU-BRUNSWICK		
Projet Nicholas-Denys :		
Ann's Creek ⁽¹⁾	137 285	
Beresford Copper ⁽¹⁾	679 919	
Autres	-	
Projet Red Brook :		
Red Brook ⁽¹⁾	35 250	
Projet Turgeon :		
Turgeon ⁽¹⁾	11 272	
Turgeon Sud	20 320	
Projet Murray Brook :		
Murray Brook ⁽¹⁾	1 000 000	
Murray Brook West	900	
Projet Murray Brook Minerals :		
Legacy Group ⁽¹⁾	509 985	
Mckenzie Gulch	139 087	
Mckenzie Gulch West	55 635	
Burnland ⁽¹⁾	315 263	
Total des propriétés minières	2 904 916	

9. PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS (continued)

Mining properties

	Disposition et dévaluation / Disposition and devaluation	February 29, / 29 février 2016	\$
MANITOBA			
Little Stull Lake project:			
Edmund	- (10 513)	10 513	
Kistigan Lake	- (10 076)	10 076	
Little Stull Lake	- (270 088)	270 088	
NEW BRUNSWICK			
Nicholas-Denys project:			
Ann's Creek ⁽¹⁾	3 596 -	133 689	
Beresford Copper ⁽¹⁾	11 950 -	667 969	
Others	1 010 (1 010)	-	
Red Brook project:			
Red Brook ⁽¹⁾	22 500 -	12 750	
Turgeon project:			
Turgeon ⁽¹⁾	1 550 -	9 722	
Turgeon Sud	4 340 -	15 980	
Murray Brook project:			
Murray Brook ⁽¹⁾	1 000 000 -	-	
Murray Brook West	900 -	-	
Murray Brook Minerals project:			
Legacy Group ⁽¹⁾	509 985 -	-	
Mckenzie Gulch	139 087 -	-	
Mckenzie Gulch West	55 635 -	-	
Burnland ⁽¹⁾	315 263 -	-	
Total mining properties	2 065 816 (291 687)	1 130 787	

9. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)

9. PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS (continued)

	Frais de prospection
	28 février / February 28, 2017
	\$
MANITOBA	
Projet Little Stull Lake :	
Edmund	-
Kistigan Lake	-
Little Stull Lake	-
NOUVEAU-BRUNSWICK	
Projet Nicholas-Denys :	
Ann's Creek	7 593 991
Beresford Copper	2 713 242
Projet Red Brook :	
Red Brook	162 329
Projet Turgeon :	
Turgeon	2 983 374
Turgeon Sud	328 191
Projet Murray Brook :	
Murray Brook	-
	13 781 127
Déductions :	
Aides gouvernementales à la prospection et contribution d'un partenaire	
MANITOBA	
Projet Little Stull Lake :	
Little Stull Lake	-
NOUVEAU-BRUNSWICK	
Projet Nicholas-Denys :	
Ann's Creek	(103 000)
Beresford Copper	(150 000)
Projet Turgeon :	
Turgeon	(271 536)
	(524 536)
Total des frais de prospection	13 256 591

Sommaire au 28 février 2017

	28 février / February 28, 2017
	\$
Propriétés minières	2 904 916
Frais de prospection	13 256 591
Actifs de prospection et d'évaluation	16 161 507

Prospection expenses

	Disposition et dévaluation / Additions / Addition	Disposition and devaluation	February 29, / 29 février 2016	
	\$	\$	\$	
MANITOBA				
Little Stull Lake project:				
Edmund	3 503	(20 321)	16 818	Edmund
Kistigan Lake	3 733	(11 047)	7 314	Kistigan Lake
Little Stull Lake	11 096	(2 076 159)	2 065 063	Little Stull Lake
NEW BRUNSWICK				
Nicholas-Denys project:				
Ann's Creek	18 582	-	7 575 409	Ann's Creek
Beresford Copper	15 096	-	2 698 146	Beresford Copper
Red Brook project:				
Red Brook	159 259	-	3 070	Red Brook
Turgeon project:				
Turgeon	393 064	-	2 590 310	Turgeon
Turgeon Sud	2 130	-	326 061	Turgeon Sud
Murray Brook project:				
Murray Brook	17 460	(17 460)	-	Murray Brook
	623 923	(2 124 987)	15 282 191	
Less:				
Prospection subsidies and partner contribution				
MANITOBA				
Little Stull Lake project:				
Little Stull Lake	-	205 998	(205 998)	Little Stull Lake
NEW BRUNSWICK				
Nicholas-Denys project:				
Ann's Creek	-	-	(103 000)	Ann's Creek
Beresford Copper	-	-	(150 000)	Beresford Copper
Turgeon project:				
Turgeon	(40 000)	-	(231 536)	Turgeon
	(40 000)	205 998	(690 534)	
Total prospection expenses	583 923	(1 918 989)	14 591 657	

Summary as at February 28, 2017

	Disposition et dévaluation / Additions / Addition	Disposition and devaluation	February 29, / 29 février 2016	
	\$	\$	\$	
Mining properties	2 065 816	(291 687)	1 130 787	Mining properties
Prospection expenses	583 923	(1 918 989)	14 591 657	Prospection expenses
Prospection and evaluation assets	2 649 739	(2 210 676)	15 722 444	Prospection and evaluation assets

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**
au 30 novembre 2017 (non audité)

9. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)

Conventions

Les propriétés avec la référence ⁽¹⁾ sont l'objet d'obligations concernant leur acquisition ou leur éventuelle mise en production. Les propriétés Turgeon Sud, Murray Brook West, Mckenzie Gulch et Mckenzie Gulch West sont détenues à 100 % par la Société et ne sont assujetties à aucune obligation envers des tiers. À ce jour, la Société a satisfait à toutes ses obligations et seules les obligations futures ou éventuelles sont décrites ci-après :

Projet Nicholas-Denys

Ann's Creek

La Société détient 100 % des intérêts de cette propriété. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 2 % sur l'or et l'argent et de 1 % sur tous les autres métaux dont la moitié est rachetable pour un montant de 750 000 \$ et l'autre moitié pour un montant de 1 000 000 \$.

Beresford Copper

La Société détient 100 % des intérêts de cette propriété. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 3 % sur l'or et l'argent et 2 % sur les autres métaux dont la moitié est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

Projet Red Brook

Red Brook

En décembre 2015, la Société a acquis l'option d'acquérir 100 % des droits sur cette propriété en contrepartie de 400 000 \$ en travaux d'exploration répartis sur trois ans, dont une partie devra être exécutée par le vendeur, 125 000 \$ répartis sur cinq ans dont 25 000 \$ a été versé et 400 000 actions de la Société à émettre sur quatre ans dont 150 000 ont été émises. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 3 %, dont 2 % est rachetable pour un montant de 2 000 000 \$.

Projet Turgeon

Turgeon

La Société détient 100 % des intérêts sur cette propriété. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 2 % sur l'or et l'argent et de 1 % sur les autres minerais, rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

Projet Murray Brook

Murray Brook

La Société a acquis l'option d'acquérir 100 % des droits sur cette propriété qui comprend Murray Brook et Murray Brook East, en contrepartie de 8 800 000 \$ répartis sur deux ans et demi dont 1 300 000 \$ a été versé, de 5 000 000 d'actions déjà émises et de 2 000 000 de bons de souscription permettant de souscrire 2 000 000 d'actions ordinaires de Exploration Puma inc. au prix de 0,07 \$ jusqu'au 4 mai 2018, de 0,08 \$ jusqu'au 4 mai 2019 et de 0,10 \$ jusqu'au 4 mai 2020.

Projet Murray Brook Minerals

Legacy Group

La Société détient 100 % des intérêts de cette propriété. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 2 % sur tous les métaux dont 1 % est rachetable pour un montant de 500 000 \$.

Burnland

La Société détient 100 % des intérêts de cette propriété. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 1,5 % sur tous les métaux dont 0,5 % est rachetable pour un montant de 500 000 \$.

**NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS**

November 30, 2017 (unaudited)

9. PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS (continued)

Agreements

The properties indicated by the reference ⁽¹⁾ carry obligations related to their acquisition or eventual mineral production. The Turgeon Sud, Murray Brook West, Mckenzie Gulch and Mckenzie Gulch West properties are 100% owned by the Company without any obligations to third parties. To date, the Company has satisfied all required obligations and lists only its future or potential obligations below:

Nicholas-Denys project

Ann's Creek

The Company holds a 100% interest in this property. The Company has agreed to grant a net smelting revenue of 2% on gold and silver and 1% on other metals, with one half redeemable for \$750,000 and the other half for \$1,000,000.

Beresford Copper

The Company holds a 100% interest in this property. The Company has pledged to grant a net smelting revenue of 3% on gold and silver and 2% on other metals, with half redeemable for \$1,000,000.

Red Brook project

Red Brook

On December, 2015, the Company acquired the exclusive option to acquire a 100% interest in this property for \$400,000 in prospecting work over three years, part of which will be executed by the seller, \$125,000 over five years which \$25,000 was paid and 400,000 shares to be issued over four years of which 150,000 shares have been issued. The Company has agreed to grant a net smelting revenue of 3% with 2% redeemable for an amount of \$2,000,000.

Turgeon project

Turgeon

The Company holds a 100% interest in this property. The Company has pledged to grant a net smelting revenue of 2% on gold and silver and 1% on other ores, redeemable for \$1,000,000.

Murray Brook project

Murray Brook

The Company acquired the option to acquire 100% interest in this property which includes Murray Brook and Murray Brook East, for \$8,800,000 over two and half years of which \$1,300,000 was paid, 5,000,000 Puma's shares were issued and 2,000,000 warrants given the right to buy 2,000,000 common shares of Puma Exploration Inc. at the price of 0.07\$ until May 4, 2018, 0.08\$ until May 4, 2019 and 0.10\$ until May 4, 2020.

Murray Brook Minerals project

Legacy Group

The Company holds a 100% interest in this property. The Company has pledged to grant a net smelting revenue of 2% on all metals with 1% redeemable for \$500,000.

Burnland

The Company holds a 100% interest in this property. The Company has pledged to grant a net smelting revenue of 1,5% on all metals with 0,5% redeemable for \$500,000.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**
au 30 novembre 2017 (non audité)

10. FOURNISSEURS ET FRAIS COURUS

	30 novembre/ November 30 2017
	(non audité/ unaudited)
	\$
Fournisseurs	444 672
Autres	18 361
Parties liées (Note 14.1)	7 109
Fournisseurs et frais courus	470 142

11. CAPITAL SOCIAL

Autorisé : Nombre illimité d'actions ordinaires, participantes, votantes, sans valeur nominale.

12. BONS DE SOUSCRIPTION

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

Pour la période terminée le 30 novembre / For the period ended November 30, 2017

	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price
		\$
Solde au 28 février 2017	33 556 374	0,12
Octroyés	6 177 050	0,13
Exercés	(1 912 100)	(0,07)
Périmés	-	-
Solde au 30 novembre 2017	37 821 324	0,13

**NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS**
November 30, 2017 (unaudited)

10. ACCOUNTS PAYABLE AND ACCRUED EXPENSES

	28 février/ February 28 2017
	(audité/ audited)
	\$
238 598	Payables
50 032	Others
38 486	Related parties (Note 14.1)
327 116	Accounts payable and accrued expenses

11. CAPITAL STOCK

Authorized: Unlimited number of common, voting, and participating shares with no par value.

12. WARRANTS

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

For the year ended February 28, / Pour l'exercice terminé le 28 février 2017

Number of warrants / Nombre de bons de souscription	Weighted average exercise price / Prix d'exercice moyen pondéré	
	\$	
17 248 887	0,14	Balance as at February 28, 2016
24 464 274	0,13	Granted
(97 900)	(0,05)	Exercised
(8 058 887)	(0,22)	Expired
33 556 374	0,12	Balance as at February 28, 2017

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**
au 30 novembre 2017 (non audité)

12. BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

Les bons de souscription en circulation au 30 novembre 2017 sont présentés dans le tableau suivant :

Date d'échéance	Nombre / Number	Prix d'exercice / Exercise price \$
11 décembre 2017	5 065 000	0,075
29 décembre 2017	2 155 000	0,10
19 juillet 2018	9 099 665	0,10
19 juillet 2018	42 640	0,06
30 décembre 2018	100 000	0,08
30 décembre 2018	1 250 000	0,15
1 février 2019	5 715 000	0,15
1 février 2019	116 400	0,07
24 février 2019	7 928 569	0,15
24 février 2019	212 000	0,07
4 mai 2019	32 000	0,07
4 mai 2019	2 000 000	0,15
26 juin 2019	158 800	0,08
26 juin 2019	1 080 000	0,15
4 juillet 2019	231 250	0,15
15 septembre 2019	50 000	0,08
19 septembre 2019	625 000	0,15
4 mai 2020	2 000 000	0,10
	37 821 324	

La juste valeur moyenne des bons de souscription de courtier attribués au cours de la période a été estimée selon le modèle Black-Scholes à 0,04 \$ par bon de souscription (02-2017 – 0,05 \$) à partir des hypothèses suivantes :

Pour la période terminée le 30 novembre / For the period ended November 30, 2017

Prix des actions à l'attribution	0,06 \$
Prix d'exercice	0,10 \$
Taux de volatilité prévu	114 %
Taux de dividende prévu	0 %
Taux d'intérêt sans risque	0,72 %
Durée moyenne prévue	2.9 ans / years

Aucune caractéristique particulière inhérente aux bons de souscription de courtier attribués n'a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

La valeur des bons de souscription de courtier a été évaluée selon le modèle Black-Scholes puisqu'il a été impossible de déterminer de manière fiable la juste valeur des services reçus, compte tenu que les bases de négociation n'étaient pas fondées sur une charge de travail à effectuer.

Pour un nombre de 240 800 (02-2017 – 471 040) bons de souscription de courtier attribués, une charge de frais d'émission au montant de 7 874 \$ (02-2017 – 23 552 \$) a été comptabilisée pour la période terminée le 30 novembre 2017.

**NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS**

November 30, 2017 (unaudited)

12. WARRANTS (continued)

The outstanding warrants as at November 30, 2017, are presented in the following table:

Expiration date
December 11, 2017
December 29, 2017
July 19, 2018
July 19, 2018
December 30, 2018
December 30, 2018
February 1, 2019
February 1, 2019
February 24, 2019
February 24, 2019
May 04, 2019
May 04, 2019
June 26, 2019
June 26, 2019
July 4, 2019
September 15, 2019
September 19, 2019
May 4, 2020

The average fair value of broker's warrants granted during the fiscal year was estimated on the grant date using the Black-Scholes option pricing model at \$0,04 per warrant (02-2017 – \$0,05) with the following assumptions:

For the year ended February 28, / Pour l'exercice terminé le 28 février 2017

\$0,082	Share price at time of grant
\$0,07	Exercise price
111 %	Expected volatility rate
0 %	Expected dividend yield
0,71 %	Risk-free interest rate
2.8 ans / years	Expected average life

No particular characteristic inherent in the granted broker warrants was taken into account in measuring the fair value.

The broker warrants were valued using the Black-Scholes option pricing model since it is impossible to reliably establish the fair value of the services rendered given that the negotiations were not based on work to be performed.

A compensation expense of \$7,874 (02-2017 – \$23,552) was recognized for the period ended on August 31, 2017, relating to a number of 240 800 (02-2017 – 471,040) broker warrants granted.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**
au 30 novembre 2017 (non audité)

13. RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'options d'achat d'actions (le « régime ») selon lequel les membres du conseil d'administration peuvent attribuer des options d'achat d'actions permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants d'acquérir des actions ordinaires de la Société. Le nombre maximal d'actions pouvant être émises en vertu dudit régime est de 10 500 000 actions.

Les conditions et le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions sont déterminés par les membres du conseil d'administration et le prix ne peut être inférieur au cours des actions ordinaires tel que défini dans les politiques de la Bourse de croissance (TSX-V), la veille de l'attribution, et la date d'échéance ne peut excéder dix ans.

Le nombre total d'actions ordinaires réservées pour la levée d'options en faveur d'une même personne ne doit pas représenter, au cours d'une période de douze mois, plus de 5 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société, ce nombre étant calculé à la date à laquelle l'option est attribuée.

Le nombre total d'actions ordinaires réservées pour la levée d'options en faveur de consultants et de personnes qui fournissent des services de relations avec les investisseurs ne doit pas représenter, au cours d'une période de douze mois, plus de 2 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société, ce nombre étant calculé à la date à laquelle l'option est attribuée.

La totalité des paiements fondés sur des actions sera réglée en instruments de capitaux propres. Le Société n'a aucune obligation juridique ou implicite de racheter ou de régler les options.

Pour la période terminée le 30 novembre / For the period ended November 30, 2017

	Nombre d'options / Number of options	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price \$
En circulation au début	6 630 000	0,21
Périmées et renoncées	(880 000)	(0,22)
Octroyées	2 850 000	0,10
En circulation à la fin	8 600 000	0,17
Exercibles	8 600 000	0,17

Le tableau suivant résume les renseignements relatifs aux options d'achat d'actions au 30 novembre 2017 :

Options en circulation et exercibles	
Nombre d'options / Number of options	Prix d'exercice / Exercise price \$
2 850 000	0,10
1 900 000	0,18
3 225 000	0,20
625 000	0,35
8 600 000	

**NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS**

November 30, 2017 (unaudited)

13. STOCK OPTION PLAN

The Company's shareholders have approved a stock option plan (the "plan") according to which the members of the board of directors can grant stock options allowing its directors, officers, employees, and consultants to acquire common shares of the Company. The maximum number of shares that may be issued under said plan is 10,500,000 shares.

The conditions and the exercise price of each stock option are determined by the members of the board of directors, and the price cannot be less than the price of the common shares as defined in the policies of the TSX Venture Exchange (TSX-V), the day before they are granted, and the maturity date cannot exceed ten years.

The total number of common shares reserved for the exercising of shares for a single person must not represent, during a period of twelve months, more than 5% of the common shares issued and outstanding of the Company, calculated as at the date on which the option is granted.

The total number of common shares reserved for the exercising of shares for consultants and individuals who provide investor relations services must not represent, during a period of twelve months, more than 2% of the common shares issued and outstanding of the Company, calculated as at the date on which the option is granted.

All share-based payments will be settled in equity instruments. The Company has no legal or implied obligation to buy back or settle the options.

For the year ended February 28, / Pour l'exercice terminé le 28 février 2017

Number of options / Nombre d'options	Weighted average exercise price / Prix d'exercice moyen pondéré \$	
9 481 000	0,20	Outstanding, beginning of year
(2 851 000)	(0,19)	Expired and renounced
-	-	Granted
6 630 000	0,21	Outstanding, end of year
6 630 000	0,21	Exercisable

The following table summarizes the information relating to the stock options as at November 30, 2017:

Outstanding and exercisable options	
Remaining lifetime / Durée de vie restante Years / Années	Expiration date / Date d'échéance
5.00	19 septembre 2022 / September 2022
1.42	28 janvier 2019 / January 28, 2019
2.33	15 janvier 2020 / January 15, 2020
3.50	10 mars 2021 / March 10, 2021

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**
au 30 novembre 2017 (non audité)

13. RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS (suite)

La juste valeur moyenne pondérée à la date d'attribution des options d'achat d'actions attribuées au cours de la période terminée le 30 novembre 2017 est établie à 0,058 \$ par option (02-2017 – 0 \$). La juste valeur de chaque option d'achat d'actions attribuées a été établie selon le modèle Black-Scholes. Les hypothèses moyennes pondérées utilisées pour ces calculs des justes valeurs des options sont détaillées ci-dessous :

Pour la période terminée le 30 novembre / For the period ended November 30, 2017

Prix des actions à l'attribution	0,075
Prix d'exercice	0,10
Taux de volatilité prévu	112 %
Taux de dividende prévu	0 %
Taux d'intérêt sans risque	1,74 %
Durée prévue	5 ans / years

La détermination de l'hypothèse de volatilité est basée sur une analyse de volatilité historique sur une période égale à la durée de vie des options.

Aucune caractéristique particulière inhérente aux options d'achat d'actions attribuées n'a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

La valeur des options octroyées a été évaluée selon le modèle Black-Scholes puisqu'il a été impossible de déterminer de manière fiable la juste valeur des services reçus, compte tenu que les bases de négociation n'étaient pas fondées sur une charge de travail à effectuer.

Une charge de rémunération de 113 245 \$ (02-2017 – 0 \$) et un montant d'actif d'exploration et d'évaluation de 52 055 \$ (02-2017 – 0 \$) ont été comptabilisés pour la période terminée le 30 novembre 2017 relativement au régime d'options d'achat d'actions.

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

November 30, 2017 (unaudited)

13. STOCK OPTION PLAN (continued)

The weighted average fair value as at the date of the stock options granted during the period ended on November 30, 2017, is established at \$0.058 per option (02-2017 – \$0). The fair value of each granted stock option was established according to the Black-Scholes model. The weighted average assumptions used for these option fair value calculations are detailed below:

For the year ended February 28, / Pour l'exercice terminé le 28 février 2017

N/A	Share price at the time of grant
N/A	Exercise price
N/A	Expected volatility rate
N/A	Expected dividend yield
N/A	Risk-free interest rate
N/A	Expected life

Determining the volatility assumption is based on a historic volatility analysis over a period equal to the options' lifetime.

No particular characteristic inherent in the granted stock options was taken into account in measuring the fair value.

The value of stock options granted was valued using the Black-Scholes option pricing model since it is impossible to reliably establish the fair value of the services rendered given that the negotiations were not based on work to be performed.

A compensation expense of \$113,245 (02-2017 – \$0) and an exploration and evaluation asset amount of \$52,055 (02-2017 – \$0) were recognized for the period ended on November 30, 2017 relating to the stock option plan.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**
au 30 novembre 2017 (non audité)

14. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

14.1 Sociétés liées

La Société a encouru des charges avec des sociétés dans lesquelles certains de ses administrateurs détiennent un intérêt minoritaire :

Pour la période terminée le 30 novembre / For the period ended November 30, 2017

	\$
Chargés à la Société	
États de la situation financière :	
Actifs de prospection et d'évaluation	226 699
Résultat net :	
Salaires et avantages sociaux	23 698
Autres	934
Services professionnels	2 900
Chargés par la Société	
Résultat net :	
Entretien et fournitures de bureau	(3 200)
Salaire et avantages sociaux	(3 435)

Le solde à payer à ces sociétés est de 3 191 \$ au 30 novembre 2017 (2016 – 39 958 \$).

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des affaires et ont été mesurées à la valeur d'échange, qui est la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

14.2 Transactions avec les principaux dirigeants

Le solde à payer à ces principaux dirigeants, à l'exception de leur rémunération est de 7 711 \$ (2016 – 80 574 \$), sans intérêts ni modalités de remboursement.

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

Pour la période terminée le 30 novembre / For the period ended November 30, 2017

	\$
Avantages à court terme du personnel :	
Paiements fondés sur des actions	104 400
Jetons de présence	7 500
Salaires et avantages sociaux	215 880
Total des avantages à court terme	327 780
Loyer	9 000
Services professionnels	40 000
	376 780
Moins :	
Salaires refacturés	(3 128)
Loyer capitalisé aux actifs de prospection et d'évaluation	(4 500)
Salaires et avantages sociaux capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation	(134 965)
Paiements fondés sur des actions capitalisées aux actifs de prospection et d'évaluation	(40 455)
Total de la rémunération comptabilisée au résultat net	196 860

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

November 30, 2017 (unaudited)

14. TRANSACTIONS BETWEEN RELATED PARTIES

14.1 Related companies

The Company incurred expenses with companies in which some of its directors hold a minority interest:

For the period ended November 30, / Pour la période terminée le 30 novembre 2016

	\$	
		Charged to the Company
		Statements of financial position:
151 524		Prospection and evaluation assets
		Net earnings:
-		Salaries and fringe benefits
-		Others
-		Professional services
		Charged by the Company
		Net earnings:
(4 031)		Maintenance and office supplies
(30 426)		Salaries and fringe benefits

The payable balance to these companies is \$3,191 as at November 30, 2017 (2016 – \$39,958).

These transactions occurred in the normal course of business and were measured at the exchange value, which is the established consideration accepted by the related parties.

14.2 Transactions with key management personnel

The payable balance to these key managers, except their remuneration is \$7,711 (2016 – \$80,574) without interest and repayments terms.

Compensation for the key management personnel includes the following expenses:

For the period ended November 30, / Pour la période terminée le 30 novembre 2016

	\$	
		Short-term staff benefits:
-		Shares based payments
9 500		Directors' fees
204 142		Salaries and fringe benefits
213 642		Total short-term benefits
9 000		Rent
45 000		Professional services
267 642		
		Less:
(6 500)		Salaries recharged
(4 500)		Rent capitalized in prospection and evaluation assets
		Salaries and fringe benefits capitalized in
(134 780)		prospection and evaluation assets
		Shares based payments capitalized in prospection and
-		evaluation assets
121 862		Total compensation recognized in net income

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**
au 30 novembre 2017 (non audité)

15. ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS

a) Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur et aucune provision pour la restauration des sites n'a été comptabilisée parce qu'aucun des critères de comptabilisation n'est atteint.

b) La Société se finance en partie par l'émission d'actions dites accréditives. Cependant, même si la Société a pris toutes les mesures nécessaires à cet effet, il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société en regard de ces actions soient déclarés admissibles par les autorités fiscales advenant une vérification de leur part. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales pourrait avoir alors des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.

De plus, les règles fiscales concernant les placements accréditifs fixent des échéances pour la réalisation des travaux de prospection qui doivent être entrepris au plus tard à la première des dates suivantes :

- deux ans suivant les placements accréditifs;
- un an après que la Société ait renoncé aux déductions fiscales relatives aux travaux de prospection.

À la suite de placements accréditifs pour lesquels la Société renoncerait aux déductions fiscales après le 31 décembre 2017, les dépenses admissibles devront être engagées d'ici le 31 décembre 2018. Au 30 novembre 2017, toutes les dépenses admissibles ont été engagées.

**16. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE L'ÉTAT DE LA
SITUATION FINANCIÈRE**

Le 8 décembre 2017, la Société a annoncé une première clôture d'un placement privé accréditif de 500 000 \$ en émettant 5 000 000 d'actions ordinaires.

Le 22 décembre 2017, la Société a clôturé un placement privé accréditif de 335 800 \$ et a annoncé une deuxième clôture d'un placement privé accréditif de 500 000 \$ en émettant 8 358 000 d'actions ordinaires.

En novembre et décembre 2017, dans le cadre de l'exercice de bons de souscription, la Société a émis 3 170 000 actions ordinaires pour un montant de 239 625 \$.

**NOTES TO CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS**
November 30, 2017 (unaudited)

15. CONTINGENCIES AND COMMITMENTS

a) The Company's operations are subject to governmental legislation regarding environmental protection. Environmental consequences are difficult to identify, whether in terms of outcome, timetable, or impact. To the best of the directors' knowledge, the Company is currently operating in accordance with existing laws and regulations, and no provision for site restoration has been recorded in the accounts, because none of the criteria for recognition have been met.

b) The Company is financed partially through the issuance of flow-through shares. However, even though the Company took all necessary measures for this purpose, there is no guarantee that the funds spent by the Company with regard to these shares will be declared acceptable by the tax authorities in the event that they conduct an audit. The rejection of certain expenses by the fiscal authorities could then have negative tax consequences for investors.

In addition, the tax rules for flow-through investments set deadlines for completing prospection work that must be undertaken no later than the earlier of the following two dates:

- two years following the flow-through investments;
- one year after the Company transferred the prospection tax deductions to investors.

As a result of flow-through investments for which the Company will transfer tax deductions to investors after December 31, 2017, the eligible expenses must be incurred by December 31, 2018. As at November 30, 2017, all eligible expenses incurred.

**16. SUBSEQUENTS EVENTS TO THE STATEMENT OF FINANCIAL
POSITION**

On December 8, 2017, the Company announced a first closing of \$500,000 of a private flow-through placement by issuing 5,000,000 common shares.

On December 22, 2017, the Company closed a \$335,800 private flow-through placement and announced a second closing of a private flow-through placement of \$500,000 by issuing 8,358,000 common shares.

On November and December 2017, in connexion with the exercise of warrants, the Company issued 3,170,000 common shares for an amount of 239,625\$.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**
au 30 novembre 2017 (non audité)

17. CHARGES ADMINISTRATIVES

Pour les périodes terminées le 30 novembre	2017	2016
	\$	\$
	(trois mois / three months)	(trois mois / three months)
Paielements fondés sur des actions	113 245	-
Salaires et avantages sociaux	32 391	20 224
Assurances	4 558	4 056
Entretien et fournitures de bureau	945	(904)
Frais du conseil d'administration	4 370	5 200
Frais financiers	60 000	-
Information aux actionnaires	6 784	8 992
Loyer	1 500	1 000
Promotion et représentation	54 694	28 801
Services professionnels	40 191	29 671
Télécommunications	180	173
Autres frais	3 773	5 469
	322 631	102 882

18. FRAIS GÉNÉRAUX

Pour les périodes terminées le 30 novembre	2017	2016
	\$	\$
	(trois mois / three months)	(trois mois / three months)
Paielements fondés sur des actions	52 055	-
Salaires et avantages sociaux	36 093	44 396
Entretien et fournitures de bureau	518	14
Formation	200	840
Loyer	1 500	1 000
Télécommunication	1 401	883
Imputation aux actifs de prospection et d'évaluation	(91 767)	(47 133)
	-	-

19. AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES

Pour les périodes terminées le 30 novembre	2017	2016
	\$	\$
	(trois mois / three months)	(trois mois / three months)
Autres revenus	-	53
Prime au placement accréditif	34 676	-
Gain (perte) latent sur les actifs financiers disponibles à la vente	8 313	(2 100)
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	-	-
Gain sur disposition de placements	27 162	-
	11 635	(2 047)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS**
November 30, 2017 (unaudited)

17. ADMINISTRATIVE EXPENSES

2017	2016	For the periods ended November 30
\$	\$	
(neuf mois / six months)	(neuf mois / six months)	
113 245	-	Share based payments
98 489	67 661	Salaries and fringe benefits
10 169	13 110	Insurance
8 324	4 433	Maintenance and office supplies
8 370	13 350	Board of directors expenses
180 000	-	Financial expenses
32 950	23 760	Information for shareholders
7 000	28 250	Rent
128 732	50 518	Promotion and entertainment
161 617	120 505	Professional services
1 058	789	Telecommunications
11 248	17 396	Other
761 202	339 772	

18. GENERAL EXPENSES

2017	2016	For the periods ended November 30
\$	\$	
((neuf mois / nine months)	(neuf mois / nine months)	
52 055	-	Shares based payments
138 377	134 551	Salaries and fringe benefits
3 318	152	Maintenance and office supplies
2 420	1 867	Training
4 000	4 000	Rent
3 240	3 132	Telecommunications
(203 410)	(143 702)	Charge against prospection and evaluation assets
-	-	

19. OTHER INCOME AND EXPENSES

2017	2016	For the periods ended November 30
\$	\$	
((neuf mois / nine months)	(neuf mois / nine months)	
1 996	107	Other income
56 388	41 367	Flow-through premium
180	2 450	Unrealized gain (loss) on available-for-sale financial assets
(30)	(1 010)	Devaluation of prospection and evaluation assets
27 162	-	Gain on disposal of placements
85 696	42 914	