



RAPPORT DE GESTION

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2014

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

For the nine-month period ended September 30, 2014

Table des matières

Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation
Acquisition d'actifs miniers
Frais d'exploration reportés
Informations annuelles sélectionnées
Résultat des opérations
Revue trimestrielle
Résultats du premier trimestre
Trésorerie et sources de financement
Opérations entre apparentés
Transactions hors-bilan
Obligations et engagements contractuels
Estimations comptables importantes
Divulgateion des actions en circulation
Événements subséquents
Risques d'affaires
Perspectives
Contrôle et procédures de communication de l'information
Information additionnelle et divulgation continue

Table of Contents

1.0	Date
2.0	Caution Regarding Prospective Information
3.0	Business Description and Continuity of Operations
4.0	Acquisition of Mining assets
5.0	Deferred exploration expenses
6.0	Selected annual information
7.0	Results of operations
8.0	Quarterly Review
9.0	Results of first Quarter
10.0	Liquidity and funding
11.0	Related party transactions
12.0	Off-Balance Sheet Transactions
13.0	Contractual Obligations and Commitments
14.0	Significant Accounting Estimates
15.0	Outstanding share information
16.0	Subsequent events
17.0	Business Risks
18.0	Outlook
19.0	Information communication controls and procedures
20.0	Additional Information and Continuous Disclosure

Ce rapport de gestion daté du 28 novembre 2014 a été préparé en conformité avec le *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue* et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés de la Société au 30 septembre 2014. Les états financiers consolidés de la Société ont été préparés en conformité avec les Normes internationales d'information financière (les IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

1.0 DATE

Ce rapport de gestion est pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2014, avec l'information additionnelle jusqu'au 28 novembre 2014.

2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

Certains énoncés de ce document, qui ne sont pas appuyés par des faits historiques, sont d'ordre prospectif, ce qui signifie qu'ils comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les véritables résultats diffèrent des résultats prédits ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, les répercussions des fluctuations des cours de change des devises étrangères et des taux d'intérêt, des réserves mal estimées, les risques pour l'environnement (réglementations plus sévères), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les risques politiques entraînés par l'exploitation minière dans des pays en voie de développement, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

Même si la Société croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. Sauf lorsqu'il le sera requis par la loi, la Société décline toute intention ou obligation en ce qui concerne la mise à jour ou la révision d'un énoncé prospectif quelconque.

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

La Société est constituée en vertu des dispositions de la *Loi sur les Sociétés par actions* (Alberta) le 10 mai 2000 et a été cotée conformément aux politiques de la Bourse de croissance TSX (« TSX-V ») le 22 août 2001.

Le 29 mai 2008, la Société a déposé une déclaration de changement qui a été utilisée dans le cadre du changement de nom de l'entreprise à BOWMORE EXPLORATION LTÉE.

Bowmore est une Société d'exploration émergente axée sur l'acquisition, l'exploration et le développement de propriétés minières au Canada et au Mexique. Notre objectif est de nous positionner dans les juridictions minérales qui démontrent une géologie favorable, la dotation riche en minéraux, une structure amicale réglementaire flexible et la stabilité politique.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2014, la Société a enregistré une perte nette de 270 805 \$ (449 279 \$ au 30 septembre 2013). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur et d'engager et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission de titres de participation et de l'exercice de bons de souscription d'actions ordinaires afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

This Management Discussion and Analysis (MD&A) dated November 28, 2014 has been prepared according to *Regulation 51-102 of the continuous disclosure requirements* and approved by the Company's Board of Directors.

This MD&A should be read in conjunction with the Company's consolidated financial statements on September 30, 2014. The Company's consolidated financial statements have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS). The monetary currency used is the Canadian dollar (Cdn \$) and all the amounts in the MD&A are in Canadian dollars.

1.0 DATE

This MD&A report is For the nine-month period ended September 30, 2014 with additional information up to November 28, 2014.

2.0 CAUTION REGARDING PROSPECTIVE INFORMATION

Certain statements in this document, which are not supported by historical facts, are of a prospective nature, which means that they involve risks, uncertainties and elements which could make actual results differ from the results predicted or implied by these same prospective elements. There are many factors that could cause such differences, including the instability in market prices of metals, the impact of fluctuations in interest rates and foreign currency exchange rate, poorly estimated reserves, risks to the environment (more stringent regulations), unexpected geological situations, adverse mining conditions, political risks arising from mining in developing countries, regulation and government policy changes (laws or policies), failure to obtain necessary permits and approvals from government authorities, and any other risks associated with the operation and development.

Although the company believes that the assumptions arising from the prospective statements are reasonable, it is strongly recommended not to place undue reliance on these statements, which are valid only until the time of this writing. Except when it is required by law, the Company disclaims any intention or obligation with respect to updating or revising any prospective statement.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS

The Company is incorporated under the provisions of the Business Corporations Act (Alberta) on May 10, 2000 and obtained a listing pursuant to the policies of the TSX Venture Exchange ("TSX-V") on August 22, 2001.

On May 29th, 2008, the Company filed a filing statement that was being used in connection with the change of business and name change to BOWMORE EXPLORATION LTD.

Bowmore is an emerging exploration company focused on the acquisitions, exploration and development of gold mineral properties in Canada and Mexico. Company's objective is to position itself in proven mineral jurisdictions with favorable geology, rich mineral endowment, friendly regulatory structure and political stability.

For the nine month period ended September 30, 2014, the Company recorded a net loss of \$ 270,805 (\$ 449,279 at September 30, 2013). Besides the usual needs for working capital, the Company must raise funds to enable it to meet its existing commitments and to pay its overhead and administrative costs.

Management is periodically seeking to obtain financing through the issuance of equity securities and the exercise of outstanding warrants for common shares in order to continue operations, and despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee of future success.

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)

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 le présent état financier.

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels la Société détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, 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.

Les états financiers consolidés de la Société ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Ils 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 du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS

Au cours de la période couverte par ce rapport de gestion, la Société a effectué du forage, de la compilation des données, de la géophysique, de la cartographie, du travail sur le terrain et des travaux d'exploration sur ses propriétés minières. Les dépenses d'exploration ont totalisé 201 187 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2014.

QUÉBEC

ST-VICTOR

En 2010, la Société a découvert plusieurs zones anormales en or suite au prélèvement de roche régionale dans le sud du Québec. La région ciblée se trouve dans le Synclinorium de St-Victor, une large ceinture de roches sédimentaires situées dans la ceinture de montagnes des Appalaches. Cette ceinture sédimentaire est l'hôte de gisements filoniens d'or dans la région de Bellechasse ainsi que l'opération de placers aurifères à la fin du 19^e siècle dans la région de la rivière Chaudière.

Le projet St-Victor, initié à la fin de 2009, est un programme d'exploration de base qui ciblait la ceinture pour des gisements d'or à fort tonnage hébergés dans des sédiments superficiels, et semblables à des sédiments qui ont été trouvés dans la mine Kinross Paracatu au Brésil (qui a des réserves de 1 430 millions de tonnes titrant 0,40 g/t Au pour 18 millions onces d'or), ou le gisement russe Sukhoi Log, contenant un total de ressources non classées d'environ 48 millions d'onces d'or titrant 2 g/t Au.

La propriété de St-Victor comprend maintenant 534 claims couvrant 31 472 hectares, jalonnés dans deux revendications majeures le long de l'axe de la ceinture sédimentaires. Ce projet a jusqu'ici consisté à l'échantillonnage et le dosage d'environ 3 200 échantillons de roches de surface qui a donné six zones d'anomalie en or, réparties au sein du noyau de la courroie sur une longueur de 20 kilomètres. Les trois principales zones aurifères, nommées Wotton, Wotton NW et Camille, sont séparées par un maximum de 6,5 kilomètres et situées à environ 20 kilomètres au sud de la ville d'Asbestos.

Les zones anormales sont caractérisées par une minéralisation aurifère disséminée dans des ardoises pyriteuses et ankéritiques des roches sédimentaires qui ont donné des valeurs de 0,05 g/t d'or (seuil anormal) à 0,99 g/t d'or sur une surface collective de 1,25 kilomètres carrés.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS (continued)

If management were unable to secure new funding, the Company may then be unable to continue operations and the proceeds realized as assets may be less than the amounts reflected in these financial statements.

Although management has taken steps to verify the ownership rights in mining properties in which the Company holds an interest in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the title property for the Company. The title may be subject to unregistered prior agreements and may not comply with regulatory requirements.

The Company's consolidated financial statements were prepared according to International Financial Reporting Standards (IFRS) and with the assumption of continuity of operations. They do not reflect adjustments that should be made to the book value of assets and liabilities, the reported amounts of income and expenses and the classification of balance sheet postings if the assumption of continuity of operations were unfounded. These adjustments could be important.

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS

During the period covered by this MD&A, the company carried out, data compilation, mapping, field work and exploration work on its mining properties. Exploration expenses totalled \$ 201,187 for the nine-month period ended September 30, 2014.

QUEBEC

ST-VICTOR

In 2010, the company discovered several broad zones of anomalous gold values following regional rock sampling in southern Quebec. The region that was targeted is located within the St-Victor Synclinorium, an extensive belt of sedimentary rocks located within the Appalachians mountain belt. This sedimentary belt is host to gold vein deposits in the Bellechasse area as well as late 19th century placer gold mining operations in the Chaudière river area.

The St-Victor project is a grass-roots exploration program, initiated in late 2009, that targeted the belt for near-surface, bulk-tonnage, sediment-hosted gold deposits of similar type as Kinross' Paracatu mine in Brazil (reserves of 1,430 million tons grading 0.40 g/t Au for 18 million ounces gold), or the Russian Sukhoi Log deposit, containing total unclassified resources of approximately 44 million ounces gold grading 2 g/t Au.

The St-Victor property now includes 534 claims covering 31,472 hectares, staked within two major bloc claims and along the axis of the belt. This project has thus far consisted of sampling and assaying of approximately 3,200 surface rock samples that yielded six anomalous gold zones, spread within the core of the belt along a strike length of 20 kilometres. The three principal gold zones, named Wotton, Wotton NW and Camille, are separated by a maximum of 6.5 kilometres and located about 20 kilometres southeast of the town of Asbestos.

The anomalous zones are characterized by partially carbonated (ankeritic) sedimentary rocks that yielded values of 0.05 g/t gold (anomalous threshold) to 0.99 g/t gold over a collective surface of 1.25 square kilometres.

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)

ST-VICTOR (suite)

Les caractéristiques particulières des trois zones sont résumées dans le tableau ci-dessous:

Zone	Longueur (m) / Length (m)	Largeur (m) / Width (m)	Surface (km ²) / Surface (sq. km)	N°. d'échantillons / No. of samples	Valeur gramme (g/t) / Value range (g/t)	Moyen (g/t) / au Average (g/t)
Camille	1 500	100 to 250	0,24	72	0,05 - 0,99	0,17
Wotton	1 800	100 to 600	0,81	296	0,05 - 0,48	0,12
Wotton NW	1 100	40 to 300	0,2	50	0,05 - 0,44	0,2

Les trois zones sont étendues (centaines de mètres) et contiennent toujours des anomalies dans les valeurs aurifères sur des échantillons prélevés. Les données géologiques suggèrent qu'elles soient hébergées dans des anticlinaux bien pliés;

La Société a également procédé à un levé hélicoptère géophysique sur la propriété qui se composait de levé électromagnétique et magnétique dans le domaine temporel (TDEM) couvrant une superficie de plus de 27 000 hectares pour un total de 2 410 km parcourus. L'enquête aéromagnétique à haute résolution a été conçue pour identifier les principales structures géologiques, des contacts et des conducteurs potentiels liés aux zones minéralisées aurifères identifiées précédemment ;

Les Huit trous de forage (total de 1 627 mètres) ont été effectués pour tester en profondeur l'étendue de la minéralisation aurifère des trois zones (Gérard, Wotton et Wotton NW) définie à partir des programmes d'échantillonnage de prospection de surface en 2009 et 2010 (Communiqué de presse du 12 octobre 2010), ainsi que pour tester une zone d'anomalie géophysique (électromagnétique) près de la zone Gérard. Tous les trous de forage, à l'exception de celui qui a testé le conducteur géophysique, ont retourné des anomalies en or (meilleure que 0,1 g/t Au sur décimètres) dans la pyrite, portant-ardoises noires. Le tableau ci-dessous résume les résultats d'analyse significatifs obtenus à partir du nord-ouest et les zones Wotton NW et Wotton:

N°. Trou / Hole No.	Zone de surface / Surface Zone	De (m) / From (m)	À (m) / To (m)	Largeur (m) / Width (m)	Au g/t
V-11-01	Wotton NW	3,0	118,0	115,0	0,35
And	Wotton NW	160,0	178,0	18,0	0,21
V-11-02	Wotton NW	18,0	76,0	58,0	0,30
And	Wotton NW	91,0	116,0	25,0	0,21
V-11-03	Wotton	95,0	103,0	8,0	0,21

Toute la minéralisation trouvée dans les trous de forage signalés ci-dessus est relativement homogène (échantillons individuels titrant 0,10 à 0,65 g/t d'or) et est considérée comme des strates génétiquement liées à une unité de pyrite. Aucun enrichissement de veines de quartz ou de pépétique n'a été constaté dans les échantillons de carottes.

Deux trous ont été forés pour tester la zone aurifère nord-ouest Wotton (V11 et V11-01-02) et ceux-ci ont produit de meilleurs résultats. Pour voir la section s'il vous plaît visitez ([www.Bowmoreexploration.com \ St-Victor \ DDH2011.jpg](http://www.Bowmoreexploration.com/St-Victor/DDH2011.jpg)). Les trous ont été forés à 85 mètres l'un de l'autre. Ils avaient pour but de recouper l'horizon d'ardoise aurifère plissée autour d'un cœur de grès, plus précisément un wacke lithique, stérile. Le pli foré est déversé vers le sud-est et il plonge faiblement vers le sud-ouest. Selon ces deux forages le niveau d'ardoise aurifère a une épaisseur minimum de 80 mètres. Les résultats de ces deux trous suggèrent que l'unité d'ardoise a une épaisseur réelle minimale de 80 mètres et l'échantillonnage de surface précédente indique une longueur minimale de 1 000 mètres le long de l'axe de pliage.

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

ST-VICTOR (continued)

Specific characteristics of the three zones are summarized in the table below:

The three zones are extensive (hundreds of metres) and consistently anomalous in gold values of samples collected. Geological data suggest that they are hosted by tightly folded anticlinal structures;

The Company also conducted a helicopter-borne geophysical survey on the property that consisted of magnetic and time-domain electromagnetic survey (TDEM) covering an area of over 27,000 hectares for a total of 2,410 km flown. The high resolution aeromagnetic survey was designed to identify major structures, geological contacts and potential conductors related to the previously identified gold mineralized zones;

Eight drill holes (total of 1627 metres) were completed in 2011 to test at depth the extent of gold mineralization near three gold-bearing zones (Gerard, Wotton and Wotton NW) defined from the 2009 and 2010 prospecting and surface sampling programs (see October 12, 2010 press release), as well as to test a portion of a geophysical (electromagnetic) anomaly near the Gerard zone. All drill holes, except for the one testing the geophysical conductor, returned anomalous gold values (better than 0.1 g/t Au over decimetres) hosted within pyrite-bearing black slates. The table below summarizes significant assay results obtained in the 2011 drill campaign from the Wotton NW and Wotton zones:

All mineralization encountered in the drill holes reported above is relatively homogeneous (individual samples grading 0.10 to 0.65 g/t gold) and believed to be strata bound in nature, i.e. genetically related to a unit of pyrite slate. No enrichment related to quartz veins or nugget effects were noted in the core samples.

Two holes were drilled to test the Wotton NW gold zone (V11-01 and V11-02) and these produced the best results. To see the cross section please visits ([www.Bowmoreexploration.com \ St-Victor \ DDH2011.jpg](http://www.Bowmoreexploration.com/St-Victor/DDH2011.jpg)). The holes were collared 85 metres apart in the nose of a SW-plunging, recumbent anticlinal fold structure that hosts the unit of auriferous pyritic slate. Results from these two holes suggest the slate unit has a minimum true thickness of 80 metres and previous surface sampling indicates a minimum strike length of 1,000 metres along the fold axis.

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)

ST-VICTOR (suite)

Un tel contrôle structurel sur la diffusion et la minéralisation aurifère des roches sédimentaires n'est pas sans rappeler le gisement de Sukhoi Log, un dépôt de 30 millions d'onces d'or à une teneur moyenne de 2,0 g/t Au survenant en Sibérie (Réf: Large et al, 2007, Economic Geology, v. 102, pp 1233-1267; non classifié de ressources non conforme-43-101).

Le 7 août 2012, la Société a annoncé l'achèvement de la deuxième phase du programme de forage totalent 1 193 mètres. La deuxième phase du programme avait pour but de vérifier les extensions de la zone aurifère Wotton NO, où le programme de forage 2011 avait permis de recouper une minéralisation aurifère relativement homogène encaissée dans de la pyrite litée/disséminée dans une unité d'ardoise noire. Cinq sondages totalisant 1 193 mètres ont été forés pour vérifier la continuité et la possibilité d'augmentation des teneurs de la minéralisation aurifère stratoïde, vers le sud-ouest et à 200 mètres en profondeur dans l'axe de plongée, le long d'un pli anticlinal faiblement incliné.

La zone Wotton NO et les autres zones minéralisées présentes sur la propriété Saint-Victor confirment le potentiel pour de grands gisements aurifères disséminés à basse teneur en contexte sédimentaire dans la région. La minéralisation dans l'horizon aurifère est relativement homogène; en effet, 95 % des échantillons présentent des teneurs entre 0,2 et 0,4 g/t Au.

Tous les trous de forage ont retournés des valeurs anormales en or (supérieures à 0,1 g/t au décimètre) hébergés dans ardoises noires porteuses de pyrite. Le tableau ci-dessous résume les résultats d'analyse significatifs obtenus dans la zone Wotton NO, dont l'étendue latérale a désormais été démontrée sur une distance de plus de 1 000 mètres :

N°. Trou / Hole No	De (m) / From (m)	À (m) / To (m)	Largeur (m) / Length (m)	Au g/t
V-12-09	NIL			
V-12-10	31,0	131,0	100,0	0,32
V-12-11	52,0	194,0	142,0	0,34
V-12-12	7,0	30,0	23,0	0,32
And	81,0	185,0	104,0	0,31
V-12-13	46,0	76,0	30,0	0,24

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2014, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 7 934 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 3 698 \$ en géologie et 634 \$ en analyse et 3 600 \$ en autres frais d'exploration.

DUVERNY

En 2010, la Société a signé une entente d'option pour acquérir 100% de la propriété aurifère Duvernay dans la région de l'Abitibi, Québec, de la succession d'un propriétaire privé.

La propriété est composée de 122 titres couvrant plus de 4 766,73 hectares et est situé à 15 kilomètres au Nord Est de la ville d'Amos dans le canton de Duvernay. La propriété a fait l'objet de travaux historique d'exploration depuis les années 1920, y compris le forage à diamant, forage à circulation inverse et l'échantillonnage en vrac qui ont signalé de nombreuses occurrences d'or dans les limites de propriété et de ses environs.

Le quartier Amos est l'hôte de la mine d'or « Le Géant Dormant » qui a produit plus de 1,3 million d'onces depuis 1989. La propriété est facilement accessible par une route pavée d'Amos et puis des routes de gravier qui traversent diverses parties du Canton de Duvernay.

Conformément à l'entente d'option entre un groupe de propriétaires privés et Bowmore Exploration Ltée., la Société peut acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété ce qui permet de garder les droits exclusifs d'exploration et de développer la propriété au cours des 4 prochaines années en contrepartie de:

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

ST-VICTOR (continued)

Such structural control on disseminated, sediment-hosted gold mineralization is reminiscent of Sukhoi Log, a 30 million ounces gold deposit grading an average of 2.0 g/t Au occurring in Siberia (Ref: Large et. al., 2007, Economic Geology, v. 102, pp. 1233-1267; unclassified non-43-101 compliant resource).

On August 7, 2012, The Company announced the completion of a second phase drill program totaling 1,193 meters. Phase two was designed to test the extensions of Wotton NW gold zone, where the 2011 drill program intersected relatively homogenous gold mineralization hosted by bedded/disseminated pyrite in a unit of black slate. Five drill holes were completed to test the continuation and potential grade improvement of the stratabound gold mineralization both south-westward and 200 metres down-plunge along a gently dipping anticlinal fold structure.

The Wotton NW and other mineralized zones on the St-Victor property confirm the potential for large, disseminated, low-grade sediment-hosted gold deposits in the region. Mineralization in the auriferous horizon is relatively homogeneous with 95% of samples returning grades in the 0.2 to 0.4 g/t Au range.

All drill holes, returned anomalous gold values (better than 0.1 g/t Au over decametres) hosted within pyrite-bearing black slates. The table below summarizes significant assay results obtained from the Wotton NW, which is now evidenced to extend over a 1,000 metres strike length:

During the nine-month period ended September 30, 2014, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 7,934. The exploration expenses consist of \$ 3,698 in geology, \$ 634 in analysis and \$ 3,600 in other exploration expenses.

DUVERNY

In 2010, the Company signed an option agreement to acquire 100% of the Duvernay gold property in the Abitibi region of Quebec from the estate of a private owner.

The Property is composed of 122 claims covering over 4,766.73 hectares and is located 15 kilometers North East of the town of Amos in the township of Duvernay. The Property has been the object of historical exploration work since the 1920's including diamond and reverse circulation drilling and bulk sampling that reported numerous gold occurrences within the property limits and its vicinity.

The Amos district is the host of the Geant Dormant gold mine that produced over 1.3 million ounces since 1989. The Property is easily accessible by paved road from Amos and then from gravel roads penetrating through various part of Duvernay Township.

Pursuant to the option agreement between a group of private owners and Bowmore Exploration Ltd., the Company may acquire a 100 % interest in the Property and will keep the exclusive rights to explore and develop the Property over the next 4 years in consideration of:

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)

DUVERNY (suite)

- i) Paiements en espèces totalisant 262 500 \$;
- ii) Engager des dépenses totalisant au moins \$ 2 500 000 le ou avant le mois août 2013.

À la fin de cette période, la Société aura acquis un intérêt de 100 % dans la propriété. La propriété est sujette à une royauté de 2 % payable au groupe de propriétaires privés.

En janvier 2013, la Société a modifié les termes de l'entente pour prolonger de 24 mois (31 décembre 2016) la période d'option durant laquelle la Société doit engager le même montant cumulé de 2 500 000 \$ et a révisé le montant à dépenser chaque année, par l'émission de 499 996 actions ordinaires de la Société et faire un paiement supplémentaire de 100 000 \$ à la fin de l'entente (voir communiqué de presse du 25 janvier 2013).

La propriété Duvernay située dans la ceinture de pierre calcaire verte de l'Abitibi présente un excellent potentiel, soit de gisements d'or superficiels à fort tonnage dans les grandes zones d'altération soit un gisement d'or archéen de cisaillement.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2014, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 1 152 \$ composées uniquement en frais de géologie.

TERRE-NEUVE

LA SCIE

Le 26 novembre 2013, la Société a annoncé la découverte de plusieurs grandes zones de valeurs anormales en or à la suite d'un programme régional d'échantillonnage de roches réalisé à l'été et l'automne 2013 sur la propriété aurifère La Scie, située à l'extrémité est de la péninsule de Baie Verte à Terre-Neuve. Le projet aurifère La Scie fait l'objet d'un programme d'exploration préliminaire qui a été amorcé à la mi-2013 et qui ciblait des indices à haute teneur en or annoncés en 2012.

Un programme d'échantillonnage comportant près d'un millier d'échantillons sur une superficie d'environ 113 km² s'est soldé par la découverte de trois zones aurifères (Burton, Isaiah et Jonah) réparties sur une distance totale de 1 800 mètres. Les valeurs aurifères obtenues d'échantillons en éclats prélevés sur ces trois zones atteignent jusqu'à 56,5, 1,7 et 6,6 g/t Au respectivement. Le tableau ci-dessous résume les dimensions et la gamme des valeurs aurifères obtenues dans le cadre de ce programme d'échantillonnage de roches.

Zone	Longueur (m) / Length (m)	Largeur (m) / Width (m)	Gamme des valeurs en Au (g/t) / Au value range (g/t)
Burton	400	25-40	0,02-56,5
Isaiah	160	15-35	0,02-1,7
Jonah	250	100	0,02-6,6

Le 16 janvier 2014, la Société a annoncé la découverte d'une grande zone de **silice de haute pureté** d'une teneur moyenne de 99,4 % SiO₂, suite au programme régional d'échantillonnage de roches effectué à l'été et l'automne 2013 sur la propriété aurifère La Scie, située à l'extrémité est de la péninsule de Baie Verte à Terre-Neuve. Le projet aurifère La Scie fait l'objet d'un programme d'exploration préliminaire pour l'or qui a été entrepris à la mi-2013 et qui ciblait principalement des indices à haute teneur en or initialement annoncés en 2012.

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

DUVERNY (continued)

- i) Total cash payments of \$ 262,500;
- ii) Incur expenditures in the aggregate amount of at least \$ 2,500,000 on or before August 2013.

At the end of this period, the Company will have acquired a 100 % interest in the Property. The Property is subject to a 2 % NSR payable to the group of private owners.

In January, 2013 the Company amended the terms of the agreement to extend by 24 months (December 31, 2016) the option period during which the Company is to incur the same aggregated amount of \$2,500,000, and revised the amount to spend each year, by issuing 499,996 common shares of the Company and making an additional \$100,000 cash payment at the end of the term (see news release dated January 25, 2013)

The Duvernay property located in the Abitibi greenstone belt presents excellent potential for either a near-surface, bulk tonnage gold deposit within the large alteration zones, or alternatively an Archean shear-hosted gold deposit.

During the nine-month period ended September 30, 2014, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 1,152 composed only of geology expenses.

NEW FOUNDLAND

LA SCIE

On November 26, 2013, the Company announced that it has discovered several broad zones of anomalous gold values following a summer-fall 2013 regional rock sampling program on the La Scie Gold property, located on the eastern extremity of the Baie Verte peninsula in Newfoundland. The La Scie Gold project is a grass-roots exploration program, initiated in mid-2013, that targeted high grade gold showings reported in 2012.

A 1000 sample program covering about 113km² led to the discovery of three gold zones (Burton, Isaiah, and Jonah) that are spread over a total distance of 1,800 metres. Values from chip samples from these three zones have assayed as high as 56.5, 1.7 and 6.6 g/t Au, respectively. The table below summarizes the dimensions and range of gold values obtained from this rock sampling program:

On January 16, 2014, the Company announced that it has discovered a broad zone of **high purity silica** averaging 99.4% SiO₂ following the summer-fall 2013 regional rock sampling program on the La Scie Gold property, located on the eastern extremity of the Baie Verte peninsula in Newfoundland. The La Scie Gold project is a grass-roots gold exploration program, initiated in mid-2013, that is primarily targeting high grade gold showings initially reported in 2012.

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIER (suite)

TERRE-NEUVE (suite)

LA SCIE (suite)

La zone de silice de haute pureté fait partie d'une zone silicifiée qui s'étire selon un axe est-ouest sur une distance de 2 500 mètres et qui avait été échantillonnée pour l'or mais qui a livré des valeurs aurifères très faibles à nulles. Toutefois, le chef géologue de Bowmore a remarqué qu'une partie du corps silicifié était d'un blanc éclatant et montrait un potentiel pour la silice de haute pureté, utilisée notamment pour produire du silicium métal et des alliages de ferrosilicium. La zone exposée en surface a une longueur d'au moins 290 mètres et une largeur apparente de 3,5 à 15 mètres. Le tableau ci-dessous résume les teneurs en silice et en impuretés obtenues de 7 échantillons en éclats prélevés à cinq emplacements différents le long des 270 mètres d'étendue latérale de la zone de haute pureté :

Échant. / Sample	Largeur (m) ² / Sample Width	SiO ₂ %	Al ₂ O ₃ %	CaO %	Fe ₂ O ₃ %	K ₂ O %	Na ₂ O %	TiO ₂ %	LOI %
P949001	4.0	99.40'	0.15'	0.03	0.07	0.03'	0.01	<0.01	0.07'
P949002	2.0	98.90'	0.42'	0.01	0.11	0.17'	0.02	<0.01	0.09'
P949003	3.0	99.50'	0.13'	0.01	0.06	0.03'	0.01	<0.01	0.14'
P949004	5.0	99.40'	0.13'	<0.01'	0.04	0.03'	0.01	<0.01	0.10'
P949005	4.0	99.40'	0.11'	0.01	0.06	0.02'	0.01	<0.01	0.04'
P949006	3.4	99.50'	0.19'	<0.01'	0.08	0.05'	0.01	<0.01	0.04'
P949007	5.0	99.60'	0.13'	0.01	0.11	0.04'	0.01	<0.01	0.04'

Tous les résultats pour les oxydes BaO, MgO, MnO, P₂O₅ et SrO et pour le S (soufre) ont livré des valeurs sous la limite de détection (<0,01 %).

Les gîtes de silice de haute pureté et de fort tonnage sont très rares, et le matériel concassé peut aller chercher des prix sur le marché de plus de 100 \$ la tonne. Par ailleurs, la zone de silice sur la propriété La Scie est facilement accessible et est située à moins de 3 km des installations portuaires en eau profonde de La Scie, un critère d'importance capitale pour le développement potentiel de la zone. Le port est présentement utilisé pour expédier des chargements de sel.

Les trois zones aurifères (Burton, Isaiah et Jonah) qui ont été identifiées jusqu'à présent sur la propriété feront aussi l'objet d'un programme de forage hivernal.

Les échantillons dont les résultats sont présentés ci-dessus ont été expédiés pour analyse aux laboratoires de ALS Minerals à Val-d'Or, Québec (certifié ISO 9001:2008 et ISO 17025). Durant la préparation, tous les échantillons ont été finement broyés à 70 % passant <2 mm, divisés en fractions de 50 g et pulvérisés à 70 microns avec un pulvérisateur à mâchoires en carbure de tungstène pour éviter la contamination en fer et en titane. Un sous-échantillon de 0,66 g fondu avec du borate de lithium a été utilisé pour déterminer les valeurs en 14 oxydes d'éléments majeurs par spectroscopie de fluorescence X (ME-XRF26). Les valeurs en soufre ont été déterminées en utilisant un sous-échantillon de 0,01 à 0,1 g qui a été chauffé dans un four à induction et le soufre mesuré par un système de détection infrarouge. La perte au feu (PAF) a été déterminée par analyse thermogravimétrique après le passage d'un sous-échantillon de 2 g au four à combustion à 1000 degrés (ME-GRA05x).

L'analyse du SiO₂ a été effectuée par la méthode de détermination gravimétrique (Si-Con02) en dissolvant un sous-échantillon de 0,5 g dans de l'acide sulfurique et de l'acide fluorhydrique. Pour assurer une meilleure exactitude, les résultats en SiO₂ correspondent à la moyenne des deux analyses pour chaque échantillon.

Dans le cadre de ses protocoles d'AQ/CQ, ALS Minerals a inséré un échantillon à blanc qui a été analysé avec chaque méthode d'analyse mentionnée ci-dessus, et les résultats ont été comparés avec les résultats de deux duplicatas et matériaux de référence (deux pour l'analyse XRF, PAF et S et un pour l'analyse de Si).

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

NEW FOUNDLAND (continued)

LA SCIE (continued)

The high purity silica zone is part of an E-W trending, 2,500 metre-long silicified zone that was sampled for gold but returned very low to nil gold values. The Company's chief geologist however observed that a portion of the silicified body was snow-white and showed potential for high purity silica, used notably in the production of silicon metal and ferrosilicon alloys. The zone as exposed on surface has a minimum length of 290 metres by 3.5 to 15 metres in apparent width. The table below summarizes the silica grade and impurities from 7 chip samples taken in five locations along the 270 metre strike length of the high purity zone:

All results for BaO, MgO, MnO, P₂O₅, SrO oxides and S (sulfur) returned values below detection limit (<0.01%).

High purity silica deposits of significant tonnage are very rare and the crushed material can command market prices of over \$100/tonne. Furthermore, the La Scie silica zone is easily accessible and is located within 3 km from the deep-water port facility of La Scie, which is of critical importance to the potential development of the zone. The port is presently being used for salt shipments.

The three gold zones (Burton, Isaiah, and Jonah) that have thus far been identified on the property will also be the object of a winter drill program.

Samples reported above were sent for analysis at ALS Minerals laboratory in Val D'Or, Qc. (accreditation ISO 9001:2008 and ISO 17025). During preparation, all samples were fine crushed to 70% at <2mm, split to 50g and pulverized to 70 microns with a tungsten carbide jaw pulverizer to avoid iron and titanium contamination. A lithium borate-fused subsample of 0.66g was used for the analysis of 14 major element oxides by X-Ray Fluorescence Spectroscopy (ME-XRF26). The sulfur was obtained by using a subsample of 0.01 to 0.1g that was heated in an induction furnace and measured with an IR (infrared) detection system. The loss of ignition (LOI) was obtained by thermogravimetric analysis after combustion furnace at 1000 degrees (ME-GRA05x) of a subsample of 2g.

The SiO₂ analysis was done using a gravimetric determination method (Si-Con02) by dissolving a 0.5g subsample with sulfuric acid and hydrofluoric acid. To ensure higher accuracy, the SiO₂ results correspond to an average of two analyses per sample.

For QaQc protocols, ALS Minerals inserted one blank that was analyzed for each method of analysis mentioned above and compared results with two duplicates and standards (two for the XRF, LOI and S analysis and one for the Si analysis).

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)

TERRE-NEUVE (suite)

LA SCIE (suite)

La minéralisation se compose de pyrite et d'or disséminés dans des schistes à séricite et des tufs felsiques qui sont également recoupés par des veines de quartz aurifères. L'indice Jonah est situé dans une zone de volcanites felsiques silicifiées et pyritisées couvrant une superficie de 2 300 mètres de longueur par 100 à 350 mètres de largeur, suggérant la présence d'un vaste système hydrothermal.

Le 25 Mars 2014, la Société a annoncé qu'elle a obtenu tous les permis et licences nécessaires pour la phase un de son programme de forage sur la propriété aurifère de La Scie. L'objectif du programme de 1 500 mètres de forage au diamant sera de 1) tester les trois zones aurifères (Burton, Isaïe et Jonas) qui ont jusqu'à présent été identifiées sur la propriété, 2) tester la large zone de haute teneur en silice de pureté moyenne de 99,4 % SiO₂ suivant le programme d'échantillonnage régional de roche à l'été-automne 2013. La zone de silice de haute pureté fait partie d'une tendance de EO, 2 500 mètres de long en zone silicifiée et est exposé sur la surface d'une longueur minimale de 290 mètres de 3,5 à 15 mètres en largeur apparente.

Suite à la découverte de la zone de silice de haute pureté, la Société a effectué des essais analytiques détaillés pour déterminer les niveaux d'impuretés dans la silice. Analyses d'éléments traces ont été réalisées sur les sept échantillons choisis prélevés dans cette zone, la production d'excellents résultats comme suit:

NIVEAUX DE SILICE IMPURETES

Analyse / Analysis	Fe %	Ca %	Ti %	P ppm	B ppm
Max	0,05	0,02	0,001	0,001	10
Min	0,001	<0,01	<0,001	<0,001	<10

En 2013, La Société a signé une entente visant l'acquisition d'un intérêt de 100 % de la propriété aurifère La Scie, située à Terre-Neuve, Canada, auprès de M. Jason Burton, prospecteur. La propriété est constituée de 60 claims couvrant plus de 1 500 hectares et est située à l'extrémité est de la péninsule de Baie Verte, à environ 45 km à l'est de la ville de Baie Verte dans le district White Bay South.

Conformément à l'entente, la Société peut acquérir 100% de la propriété aurifère La Scie de Jason Burton au cours des quatre prochaines années (4) en effectuant des versements en espèces totalisant 110 000 \$, en émettant 195 000 actions ordinaires de la Société et en engageant des dépenses d'un montant totalisant 700 000 \$ (voir communiqué de presse en date du 12 février 2013).

La propriété demeure sujette à une redevance de 2 % NSR payable à M. Burton. La Société pourra en tout temps racheter 50 % de la redevance NSR en payant la somme de 1 000 000 \$.

Par ailleurs, la Société a aussi jalonné 395 claims supplémentaires couvrant une superficie de 9 875 hectares (le « Secteur d'intérêt ») autour de la propriété aurifère La Scie et couvrant l'extrémité « Est » de la péninsule de Baie Verte, ce qui porte la superficie totale à 11 375 hectares ou 113,75 km².

À ce jour, la Société a recueilli 43 échantillons de roche des blocs à l'ouest et au centre de la propriété en raison d'échantillonnage de copeaux, fait sur les indices aurifères découverts récemment par M. Burton. Les teneurs en or allant jusqu'à 56,5 g/t Au sur 2 mètres ont été obtenues à partir d'un quartz de pyrite hébergé dans les coulées volcanique felsiques.

Une nouvelle zone a été découverte qui a retourné 0,91 g/t Au sur 6 mètres dans une zone de cisaillement d'orientation nord-est de 6 à 8 mètres de large et d'au moins 15 à 20 mètres de long, anmée par une unité volcanique felsique.

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

NEW FOUNDLAND (continued)

LA SCIE (continued)

Mineralization consists of disseminated pyrite-gold in sericite shists and felsic tuff that are also cut by auriferous quartz veins. The Jonah showing is located within a zone of pyritized and silicified felsic volcanics that covers an area measuring 2,300 metres in length and 100 to 350 metres in width, suggesting the presence of a large hydrothermal system.

On March 25, 2014, the Company announced that it has obtained all necessary permits and licenses for the phase one of the drill program on the La Scie Gold property. The objective of the 1,500 metre diamond drill program will be to 1) test the three gold zones (Burton, Isaiah, and Jonah) that have thus far been identified on the property, 2) test the broad zone of high purity silica averaging 99.4% SiO₂ following the summer-fall 2013 regional rock sampling program. The high purity silica zone is part of an E-W trending, 2,500 metre-long silicified zone and is exposed on surface with a minimum length of 290 metres by 3.5 to 15 metres in apparent width.

Further to the discovery of the high purity silica zone, the Company conducted detailed analytical tests to determine impurity levels within the silica. Trace element analyses were performed on the seven grab samples taken from this zone, producing excellent results as follows:

SILICA IMPURITY LEVELS

In 2013, the Company signed an agreement to acquire a 100% interest in the La Scie gold property located in Newfoundland, Canada, with Mr. Jason Burton, prospector. Property consists of 60 claims covering over 1,500 hectares and is located at the eastern end of the Baie Verte Peninsula, about 45 km east of the town of Baie Verte district in White Bay South.

Pursuant to the agreement the Company may acquire 100% of La Scie Gold property from Jason Burton in the next four (4) years by making total cash payments of \$110,000 issuing 195,000 common shares of the Company and incurring expenditures in the aggregate amount of \$700,000 (see news release dated February 12, 2013).

The property remains subject to a 2% NSR royalty payable to Mr. Burton. The Company may at any time redeem 50% of the NSR by paying the sum of \$ 1,000,000.

In addition the Company claimed an additional 395 claims covering 9875 hectares (the "Area of Interest") surrounding the La Scie Gold Property and covering the eastern extremity of the Baie Verte peninsula, for a total land package of 11,375 hectares or 113.75 km².

To date the Company has collected 43 rock samples from the Western and the Central blocks of the Property through due diligence chip sampling, done on the recently discovered gold showings by Mr. Burton. Gold values of up to 56.5 g/t Au over 2 metres were obtained from a pyritic quartz stockwork hosted within felsic volcanic flows.

A new zone was discovered that returned 0.91g/t Au over 6 metres within a northeast-trending shear zone 6 to 8 m. wide and at least 15 to 20 m. long, hosted by a felsic volcanic unit.

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)

TERRE-NEUVE (suite)

LA SCIE (suite)

7 août 2014 - La Société est heureuse d'annoncer une mise à jour de son programme de forage et des activités d'exploration sur la propriété La Scie or situé à l'extrémité orientale de la péninsule Baie Verte à Terre-Neuve.

L'objectif du programme de forage pour un diamant de phase était de 1) tester les trois zones aurifères (Burton, Isaïe et Jonas), 2) tester la large zone de silice de haute pureté moyenne de 99,4% SiO₂ après l'été-automne 2013, un programme d'échantillonnage de roche régional.

Le programme de forage a été partiellement achevé à la mi-mai, et se composait de 9 trous de forage totalisant 606 mètres. Deux trous totalisant 216 mètres et munis d'un collier de 65 mètres de distance ont été réalisés sur la zone aurifère Jonah. Des valeurs anormales en or ont été recoupées dans les deux trous qui sont associés à pyrite disséminée-or dans les roches volcaniques felsiques silicifiées, qui sont coupés par des veines de quartz aurifères. Les résultats sont résumés ci-dessous:

DDH (m)	De / From (m)	À / To (m)	Largeur / Width (m)	Au (ppb)
LS09	11.7	40.5	28.8	680
LS11	27	42.5	15.5	560

Les intersections aurifères qui font partie de la zone Jonas ont été identifiés à la fin de l'automne 2013 et ont identifié une zone moyenne de 80 mètres de largeur et 350 mètres de longueur avec une extension ouverte sur le sud-est.

En raison du début de débâcle du printemps, la Société ne pouvait pas remplir les trous de forage au diamant supplémentaires qui ont été prévu pour la zone Jonah, et elle n'était pas en mesure de percer afin de tester les zones aurifères Isaïe et Burton.

Silica

Sept diamants peu profonds de trous ont été forés sur la zone de silice de haute pureté pour un total d'environ 390 mètres. La zone de silice, riche vu des affleurements de surface, a été rencontrée dans tous les trous avec des largeurs apparentes allant de 2,5 mètres à 9,4 mètres. Une deuxième zone de silice riche a été rencontrée dans des trous LS02 et LS07 avec des largeurs apparentes de 8,1 m à 8,7 m.

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

NEW FOUNDLAND (continued)

LA SCIE (continued)

August 7, 2014 – The Company was pleased to announce an update of its drill program and exploration activities on the La Scie Gold property located on the eastern extremity of the Baie Verte peninsula in Newfoundland.

The objective of the Phase One diamond drill program was to 1) test the three gold zones (Burton, Isaiah, and Jonah) (see news release dated November 26, 2013), 2) test the broad zone of high purity silica averaging 99.4% SiO₂ following the summer-fall 2013 regional rock sampling program

The drill program was partially completed in mid-May, and consisted of 9 diamond drill holes totaling 606 meters. Two holes totaling 216 meters and collared 65 meters apart were completed on the Jonah gold zone. Anomalous gold values were intersected in both holes that are associated with disseminated pyrite-gold in silicified felsic volcanics, that are cut by auriferous quartz veins. Results are summarized below:

The gold intercepts that are part of the Jonah zone were identified late fall 2013 and identified an area averaging 80 meters in width and 350 meters in length with open extension to the southeast.

Due to early Spring break-up the Company could not complete the additional diamond drill holes that were planned for the Jonah zone nor was it able to drill test the Isaiah and Burton gold zones.

Silica

Seven shallow diamond drill holes were completed on the high-purity silica zone for a total of approximately 390 meters. The rich silica zone seen from surface outcrops was encountered in all holes with apparent widths ranging from 2.5 meters to 9.4 meters. A second rich silica zone was encountered in holes LS02 and LS07 with apparent widths of 8.1 to 8.7 meters..

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)

TERRE-NEUVE (suite)

LA SCIE (suite)

Bowmore suit les mesures strictes du QA-QC conformes aux normes de l'industrie et aux exigences réglementaires des rapports. Toutes les carottes de forage ont été traitées en utilisant la journalisation descriptive et l'échantillonnage systématique pour l'analyse. Des échantillons de carottes de forage NQ ont été coupés en deux, une moitié livrés à un laboratoire commercial et l'autre moitié conservée comme témoin. Doublons, des blancs et des standards ont été insérés dans la séquence d'échantillons. Les échantillons présentés ci-dessus ont été envoyés pour analyse au Laboratoire de l'Est analytique à Springdale, Terre-Neuve, (certification ISO 17025). Les échantillons ont été broyés et pulvérisés à 150 mesh, où aliquotes de 30g ont été analysés par pyroanalyse avec finition par absorption atomique. Base de moyennes pondérées présentées ont été calculées en utilisant une valeur minimale de 0,3 g / t Au sur des intervalles successifs avec contigus longueurs de dilution interne maximale de 3,6 mètres.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2014, la Société a effectué des dépenses d'exploration pour un total de 171 798 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 82 490 \$ en géologie, 7 268 \$ en analyse et de 82 040 \$ en forage.

MEXIQUE

CHIVAS

En 2010, la Société a signé une convention d'option («Entente») avec Amex Exploration Inc («Amex»), alors que la Société peut acquérir d'Amex un intérêt initial de 50 % dans la propriété et conserver les droits exclusifs d'explorer et de développer la propriété au cours des deux prochaines années en contrepartie de :

- (i) Une participation de 62 500 \$ dans la société Amex sous la forme d'un placement privé;
- (ii) L'émission de 150 000 actions ordinaires de la Société comme suit:
 - a) 25 000 actions ordinaires de la Société lors de l'exécution de l'entente;
 - b) 50 000 actions ordinaires de la Société 12 mois suivant la date de l'entente;
 - c) 75 000 actions ordinaires de la Société 24 mois suivant la date de l'entente;
- (iii) les paiements en espèces total de 250 000 \$, payable comme suit:
 - a) 100 000 \$ payable à la date du premier anniversaire de l'entente;
 - b) 150 000 \$ payable à la date du deuxième anniversaire de l'entente;
- (iv) engager des dépenses totales de 1 250 000 \$ le ou avant la date du deuxième anniversaire de l'entente;

À la fin de cette période, Bowmore peut choisir d'acquérir un intérêt additionnel de 20 % dans la propriété en contrepartie;

- (i) Des paiements en espèces totalisant 200 000 \$;
- (ii) L'émission de 100 000 actions ordinaires de la Société;
- (iii) À engager 750 000 \$ en frais d'exploration.

Si la Société choisit de ne pas acquérir une participation supplémentaire de 20 % elle formera une coentreprise avec Amex sur la base de 50:50. La propriété n'est pas l'objet d'aucune NSR.

En avril 2012, la Société a confirmé la poursuite du contrat d'option. En tant que tel, à la date du deuxième anniversaire de l'entente d'option signé, la Société a transmis à temps un paiement en espèces de 150 000 \$ et émis 75 000 actions ordinaires de son capital actions.

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

NEW FOUNDLAND (continued)

LA SCIE (continued)

Bowmore follows strict QA-QC protocol measures in keeping with industry standards and regulatory reporting requirements. All drill cores was processed using descriptive logging and systematic sampling for analysis. NQ core samples were cut in half, with one half delivered to a commercial laboratory and the other half retained for future reference. Duplicates, blanks and standards were inserted into the sample sequence. Samples reported above were sent for analysis at Eastern Analytical Laboratory in Springdale, Newfoundland, (accreditation ISO 17025). Samples were crushed and pulverized to 150 mesh where 30g aliquots were analyzed by fire assay with atomic absorption finish. Reported drill core weighted averages were calculated using a minimum of 0.3 g/t Au over successive intervals with maximum contiguous internal dilution lengths of 3.6 meters.

During the nine-month period ended September 30, 2014, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 191,798. The explorations expenses consist of \$ 82,490 in geology, \$ 7,268 in analysis and \$ 82,040 in drilling.

MEXICO

CHIVAS

In 2010, the Company signed an option agreement (the "Agreement") with Amex Exploration Inc. ("Amex"), whereas the Company may acquire from Amex an initial 50 % interest in the Property and will keep the exclusive rights to explore and develop the Property over the next two years in consideration of :

- (i) A participation of \$ 62,500 in Amex in form of a private placement;
- (ii) The issuance of 150,000 common shares of the Company as follows:
 - a) 25,000 common shares of the Company upon execution of the agreement;
 - b) 50,000 common shares of the Company 12 months following the date of the Agreement;
 - c) 75,000 common shares of the Company 24 months following the date of the Agreement;
- (iii) Total cash payments of \$ 250,000 payable as follows:
 - a) \$ 100,000 payable on the first anniversary date of the Agreement;
 - b) \$ 150,000 payable on the second anniversary date of the Agreement;
- (iv) Incur expenditures in the aggregate amount of \$ 1,250,000 on or before the second anniversary date of the agreement.

At the end of this period, Bowmore may elect to acquire an additional 20 % interest in the Property in consideration of;

- (i) Total cash payments of \$ 200,000;
- (ii) The issuance of 100,000 common shares of the Company;
- (iii) Incur \$ 750,000 in exploration expenses.

If the Company does not elects to continue to acquire an additional 20 % it will form a Joint Venture with Amex on the basis of 50:50. The Property is not subject to any NSR.

In April 2012, the Company confirmed the continuation of the option agreement. As such, on the second anniversary date of the signed option agreement, the Company delivered on due time a cash payment of \$ 150,000 and issued 75,000 common shares of its capital.

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)

Mexique (suite)

CHIVAS (suite)

La propriété est composée de 2 titres couvrant plus de 24 841 hectares situés dans la ceinture aurifère de la Sierra Madre. La propriété englobe des roches calcaires du Crétacé, recouvertes par une série volcanique du Crétacé à l'âge triasique et recoupées par des intrusions felsiques du Trias similaire à la situation géologique à la mine Dolores de «Minefinders» situé à 15 km Est, «Mulatos» de Alamos a 40 km au sud et «Ocampo» de Gammon Gold à 80 km au sud. Tous ces dépôts reportent des réserves supérieures à 1 million d'onces d'or.

- Son observation par satellite ASTER montre que la propriété Chivas présente plusieurs régions avec une altération fortement argileuse et / ou silicifié semblable à celle observée dans le gisement de Dolores situé à 15 km à l'est. Jusqu'à présent, seulement deux de ces zones ont été étudiées par un forage historique limité;
- Un contrôle structural de la minéralisation est décrit dans plusieurs des principaux gisements d'or environnantes; de grandes structures sont suggérées par la carte magnétique régionale et par la topographie dans le bloc de propriété Chivas, ainsi que l'enquête proprement dite magnétique qui a été menée.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2014, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 20 303 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 1 241 \$ en géologie et 19 062 \$ en autres frais d'exploration.

PARAJE AZUL

En 2009, la Société annonce qu'elle avait acquis un intérêt de 100% sur 12 titres minier totalisant 2 847 hectares sur la Sierra Madre gold trend, situé dans le nord du Mexique, à 160 km au nord-ouest de Chihuahua, capitale de l'État.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2014, la Société n'a engagé aucune dépense d'exploration.

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

MEXICO (continued)

CHIVAS (continued)

The Property is composed of 2 claims covering over 24,841 hectares located in the Sierra Madre gold belt. The property encompasses Cretaceous limestones overlain by a volcanic series of Cretaceous to Triassic age and intruded by Triassic felsic intrusions similarly to the geological setting described at "Minefinders" Dolores mine located 15 km East, "Alamos" Mulatos deposit 40 km south and "Gammon Gold" Ocampo deposit 80 km south. All these deposits report reserves exceeding 1 million ounces of gold.

- The Chivas property exhibits several areas with strong argillic and/or silicic alteration observed from an ASTER satellite image similar to that observed at the Dolores deposit located 15 km to the east. So far, only 2 of those areas have been investigated by restricted historical drilling;
- A structural control of the mineralisation is described in several of the major surrounding gold deposits; major structures are suggested by the regional magnetic map and by the topography within the Chivas property block as well as the actual magnetic survey that was conducted.

During the nine-month period ended September 30, 2014, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 20,303. The explorations expenses consist of \$ 1,241 in geology and \$ 19,062 in other exploration expenses.

PARAJE AZUL

In 2009, the Company announce that it had acquired 100% interest in 12 claims totalling 2,847 hectares on the Sierra Madre gold trend, located in northern Mexico, 160 km northwest of State of Chihuahua, Mexico.

During the nine-month period ended September 30, 2014, the Company engaged in no exploration expenses.

BOWMORE EXPLORATION LTÉE.
Rapport de Gestion
Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2014

BOWMORE EXPLORATION LTD.
Management Discussion and Analysis
For the nine-month period ended September 30, 2014

5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

	St- Victor	Duvernay	La Scie	Chivas	Paraje Azul	Total	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1 ^{er} janvier 2014	1 132 544	1 209 847	242 788	1 948 707	397 692	4 931 578	Balance as at January 1, 2014
Analyse	636	-	7 268	-	-	7 904	Analysis
Géologie	3 698	1 152	82 490	1 241	-	88 581	Geology
Forage	-	-	82 040	-	-	82 040	Drilling
Autres frais d'exploration	3 600	-	-	19 062	-	22 662	Other exploration expenses
Augmentation des frais d'exploration reportés	7 934	1 152	171 798	20 303	-	201 187	Write-off of exploration expenses
Solde au 30 septembre 2014	1 140 478	1 210 999	414 586	1 969 010	397 692	5 132 765	Balance as at September 30, 2014

	St- Victor	Duvernay	Standard Gold	La Scie	Chivas	Paraje Azul	Natora nord	Total	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1 ^{er} janvier 2013	1 130 281	1 066 135	629 136	-	1 930 282	393 518	-	5 149 352	Balance as at January 1, 2013
Géologie	44 662	33 518	29 449	147 997	3 751	18	7 272	266 627	Geology
Analyse	3 113	-	-	14 179	214	-	-	17 500	Analysis
Supervision	-	-	-	-	-	-	-	-	Drilling
Forage	-	-	-	-	111	-	-	111	
Géophysique	-	-	-	-	-	-	-	-	Geophysics
Frais généraux d'administration	-	-	-	-	947	7	-	954	
Frais généraux de terrain	125	-	-	-	3697	4 116	-	7 938	Other exploration expenses
Total des dépenses d'exploration	47 860	33 518	29 449	162 170	8 720	4 141	7 272	293 130	Total of the exploration expenses
Solde au 31 décembre 2013	1 178 141	1 099 653	658 585	162 170	1 939 002	397 659	7 272	5 442 482	Balance as at December 31, 2013

6.0 INFORMATIONS ANNUELLES SÉLECTIONNÉES

Résultats annuels pour les périodes terminées le 31 décembre 2013, 2012 et 2011 (audités)

	2013	2012	2011	
	\$	\$	\$	
Produits financiers	-	3 668	12 677	Finance income
Perte nette	(1 053 398)	(1 879 740)	(784 916)	Net loss
Perte nette par action de base et diluée	(0,018)	(0,036)	(0,016)	Based and diluted loss per share
Actif total	7 292 727	7 758 140	6 573 754	Total assets

6.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

Annual results for the periods ended December 31, 2013, 2012 and 2011 (audited)

7.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2014, la Société a enregistré une perte nette de 270 805 \$ comparativement à une perte nette de 449 279 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2013.

7.0 OPERATIONS RESULTS

For the nine-month period ended September 30, 2014, the Company recorded a net loss of \$ 270,805 compared to \$ 449,279 for the nine-month period ended September 30, 2013.

Pour la période de neuf mois terminée / For the nine-month period ended

	30 septembre/ September 30, 2014	30 septembre/ September 30, 2013	Variation	
	\$	\$	\$	
Honoraires professionnels de consultation (a)	194 921	223 905	(28 984)	Professional fees and consulting fees (a)
Paiements fondés sur des actions (b)	16 281	80 975	(64 694)	Share-based payments (b)
Subvention (c)	(81 672)	-	(81 672)	Grant (c)

a) Les honoraires de consultation ont enregistré une diminution de 28 984 \$ qui s'explique notamment par l'échéance au cours de la période de certains contrats de communication mais aussi une baisse dans l'utilisation de certains services.

b) Les paiements fondés sur les actions ont diminué de 64 694 \$ étant donné qu'aucune option a été octroyée au cours de la période courante.

c) Durant la période courante, la Société a reçu 81 672 \$ en subvention pour ces travaux d'explorations.

a) Consulting fees recorded a decrease of \$ 128,690 which is mainly due to maturity during the period of certain contracts of communication but also a decline in the use of certain services.

b) Share-based payments dropped of \$ 64,694 because no option was granted during the current period.

c) During the current period, the Company received \$ 81,672 in grants for is exploration work.

8.0 REVUE TRIMESTRIELLE

Sommaire des résultats trimestriels

Description	2014-09-30	2014-06-30	2013-03-31	2013-12-31	Description
	\$	\$	\$	\$	
Produits financiers	-	-	-	-	Finance income
Résultat net	51 415	73 462	145 928	703 497	Net loss
Résultat par action de base et diluée	0,001	0,001	0,002	0,002	Based and diluted loss per share

Sommaire des résultats trimestriels

Description	2013-09-30	2013-06-30	2013-03-31	2012-12-31	Description
	\$	\$	\$	\$	
Revenues	-	-	-	-	Income
Résultat net	131 811	107 765	209 703	1 313 450	Net loss
Résultat par action diluée	0,002	0,002	0,004	0,025	Loss per share diluted

8.0 QUARTERLY REVIEW

Summary of quarterly results

Summary of quarterly results

9.0 RÉSULTAT DU TROISIÈME TRIMESTRE

Pour la période de trois mois terminée le 30 Septembre 2014, la Société a enregistré une perte nette de 51 415 \$ par rapport à 131 811 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2013.

9.0 RESULT OF THIRD QUARTER

For the three-month period ended September 30, 2014, the Company recorded a net loss of \$ 51,415 compared to \$ 131,811 for the three-month period ended September 30, 2013.

Pour la période de neuf mois terminée / For the nine-month period ended			
30 septembre/ September 30, 2014	30 septembre/ September 30, 2013	Variation	
\$	\$	\$	
Honoraires professionnels de consultation (a)	45 159	71 818	(26 659) Professional fees and consulting fees (a)
Paiements fondés sur des actions (b)	12 471	28 060	(15 589) Share-based payments (c)
Subvention (c)	44 143	-	(44 143) Grant (c)

a) Les honoraires de consultation ont enregistré une diminution de 28 984 \$ qui s'explique notamment par l'échéance au cours de l'exercice de certains contrats de communication mais aussi une baisse dans l'utilisation de certains services.

a) Consulting fees recorded a decrease of \$ 128,690 which is mainly due to maturity during the exercise of certain contracts of communication but also a decline in the use of certain services.

b) Les paiements fondés sur les actions ont diminué de 15 589 \$ étant donné qu'aucune option n'a été octroyée durant le trimestre.

b) Share-based payments dropped of \$ 15,589 because no options were granted during the quarter.

c) Durant la période de trois mois, la Société a reçu 44 143 \$ en subvention pour ces travaux d'explorations

c) During the three-month period, the Company received \$ 44,143 for is exploration work.

10.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

La seule source de financement de la Société est l'émission de capital-actions. Chacun des projets de la Société a démontré une évidence suffisante de mérite géologique pour permettre de faire l'objet d'explorations additionnelles.

10.0 LIQUIDITY AND FUNDING

The Company's only source of financing is the issuance of equity shares. Each of its projects has demonstrated sufficient evidence of geological merit to warrant additional exploration.

Cependant, il n'est pas présentement possible d'estimer le coût des programmes d'exploration additionnels futurs qui pourraient ou empêcheraient les propriétés individuelles au prochain niveau de développement car elles sont toutes en d'exploration et leur développement dépend des résultats d'exploration et de la disponibilité pour élever des financements afin pour poursuivre leur développement et d'exploration.

However, it is not presently possible to estimate the cost of further exploration programs, which may or may not bring individual properties to a subsequent stage of development, since they are all exploration projects and their development depends on exploration results and the availability to raise financings to continue their development and exploration.

11.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les opérations entre apparentés ont été comptabilisées à la valeur d'échange, qui est la contrepartie établie et convenue par les parties liées.

11.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

Related party transactions were recorded at the exchange value, which is the consideration determined and agreed to by the related parties.

Les parties liées de la Société comprennent certains de ses dirigeants et administrateurs, des Sociétés contrôlées par des dirigeants et des administrateurs de Bowmore Exploration Ltée et une Société actionnaire tel que décrit ci-dessous.

The Company's related parties include some of its officers and directors, companies controlled by officers and directors of Bowmore Exploration Ltd. and Corporate shareholder as described below.

Sauf indication contraire, aucune des transactions intégrées des conditions particulières et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes impayés sont généralement réglés en espèces.

Unless otherwise stated, none of the transactions incorporated special terms and conditions and no guarantees were given or received. Outstanding balances are usually settled in cash.

11.1 Transactions avec des administrateurs

Pour la période de trois mois terminée/ For the three-month period ended 30 septembre / September 30,			
2014	2013		
\$	\$		
Honoraires de consultation (a)	16 200	15 330	
Loyer (b)	2 989	-	
Honoraires de gestion (c)	18 000	18 000	
	37 189	33 330	
Charges liées aux options d'achat d'actions	-	68 763	
Total	37 189	102 093	

11.1 Transactions with directors

Pour la période de neuf mois terminée/ For the nine-month period ended 30 septembre / September 30,			
2014	2013		
\$	\$		
48 600	49 501	(a) Consulting fees	
4 952	-	Rent (b)	
54 000	54 000	(c) Management fees	
107 552	103 501		
-	76 904	Share-based compensation	
107 552	180 405	Total	

11.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (suite)

11.1 Transactions avec des administrateurs (suite)

Un administrateur et une Société contrôlée par un administrateur doivent respectivement 7 929 \$ et 1 115 \$ pour des avances effectuées.

a) La Société a payé 48 600 \$ (49 501 \$ en 2013) en honoraires de consultation à une société contrôlée par Martin Nicoletti, le chef des opérations financières de la Société.

b) La Société a payé 4 952 \$ (nil \$ en 2013) en loyer au Centre d'affaires du Vieux-Montréal, une Société contrôlée par Martin Nicoletti, le Chef des opérations Financières de la Société.

c) La Société a payé 54 000 \$ (54 000 \$ en 2013) en honoraires de consultation à une société contrôlée par Paul Dumas, le président et chef de la direction de la Société.

11.2 Transactions avec une Société actionnaire

	Pour la période de trois mois terminée/ For the three-month period ended 30 septembre / September 30,	
	2014	2013
	\$	\$
Loyer	-	6 000
Actifs d'exploration et d'évaluation	-	6 000

11.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

11.1 Transactions with directors (continued)

The Company is owed from a director and a company controlled by a director respectively \$ 7,929 and \$ 1,115 for advances made.

a) The Company paid \$ 48,600 (\$ 49,501 in 2013) in consulting fees to a company controlled by Martin Nicoletti, the Chief Financial Officer of the Company.

b) The Company paid \$ 4,952 (\$ nil in 2013) in rent at Old Montreal Business Centre, a Company controlled by Martin Nicoletti, the Chief Financial officer of the Company.

c) The Company paid \$ 54,000 (\$ 54,000 in 2013) in consulting fees to a company controlled by Paul Dumas the President and Chief Executive Officer of the Company.

11.2 Transactions with a Corporate shareholders

	Pour la période de neuf mois terminée/ For the nine-month period ended 30 septembre / September 30,		
	2014	2013	
	\$	\$	
	6 000	18 000	Rent
	-	18 661	Exploration and evaluation assets

12.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

13.0 ENGAGEMENTS

FRAIS D'EXPLORATION

Les engagements pour mener à bien les travaux d'exploration qui ne sont pas respectés sont soumis à un taux d'imposition combiné de 26.90% (Canada et du Québec). Cependant, il n'existe aucune garantie que ses dépenses d'explorations seront admissibles comme frais d'exploration au Canada, même si la Société s'engage à prendre toutes les mesures nécessaires à cet égard. Les refus de certaines dépenses par les autorités fiscales ont un impact fiscal négatif pour les investisseurs.

En juillet 2013, la Société a reçu 700 000 \$ par le biais d'un placement privé accreditif et a renoncé à des déductions fiscales auprès du gouvernement fédéral pour 700 000 \$ et du gouvernement provincial pour 250 000 \$. La direction est tenue de remplir ses engagements dans le délai imparti d'un an à compter de la date de renonciation.

CONTRATS D'OPTIONS

Duvernay

Conformément à la convention d'option entre un groupe d'investisseurs privés et Bowmore Exploration Ltée. la Société peut acquérir un intérêt de 100% dans la propriété lui permettant de conserver les droits exclusifs d'exploration et de développement de la propriété au cours des 3 prochaines années en contrepartie de:

- (i) Des paiements en espèces totalisant 262 500 \$ et un montant supplémentaire de 100 000 \$ avant le 31 décembre 2016 ;
- (ii) Émettre 499 996 actions ordinaires de la Société avant le 31 décembre 2016 ;

12.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

13.0 COMMITMENTS

EXPLORATIONS EXPENSES

Commitments to carry out exploration work that are not respected are subject to a combined tax rate of 26.90 % (Canada and Quebec). However, there is no guarantee that its exploration expenses will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company is committed to taking all necessary measures in this regard. Refusal of certain expenses by the tax authorities would have a negative tax impact on investors.

In July 2013, the Company received \$ 700,000 following a flow-through private placement and has renounced tax deductions of \$ 700,000 for federal government and \$ 250,000 for the provincial government. Management is required to fulfil its commitments within the stipulated deadline of one year from this date.

OPTIONS AGREEMENTS

Duvernay

Pursuant to the Option Agreement between a group of private owners and Bowmore Exploration Ltd., the Company may acquire a 100 % interest in the Property and will keep the exclusive rights to explore and develop the Property over the next 3 years in consideration of:

- (i) Total cash payments of \$ 262,500 and an additional amount of \$100,000 before December 31, 2016 ;
- (ii) Issue 499,996 common shares of the Company before December 2016 ;

13.0 ENGAGEMENTS (suite)

CONTRATS D'OPTIONS (suite)

(iii) Engager des dépenses totalisant au moins 2 500 000 \$ avant août 2015.

À la fin de cette période, la Société aura acquis un intérêt de 100% dans la propriété. La propriété est sujette à une royauté de 2% payable au groupe d'investisseurs privés.

En décembre 2013, la Société et le titulaire ont finalisé un amendement à la convention d'options. La Société et le titulaire s'engagent à geler la convention d'option et cessé toutes activités d'exploration sur une base temporaire, soit à partir du 1^{er} novembre 2013.

La Société s'engage à reprendre les travaux lorsqu'elle estimera que la reprise d'une conjoncture économique minière sera favorable et à verser au titulaire des titres miniers, un premier versement soit 50% (37 500 \$) du montant indiqué à la convention originale avant d'entreprendre toutes activités d'exploration en 2014. Le deuxième versement devra être effectué au plus tard 60 jours après la réalisation des travaux d'explorations si la Société désire continuer ses activités.

La Scie, Terre-Neuve

Conformément à la lettre d'intention, la Société peut acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété et aura le droit exclusif d'explorer et de développer la propriété au cours des 4 prochaines années en contrepartie de :

- (i) Paiements en espèces totalisant 110 000 \$ à M. Jason Burton répartis comme suit :
 - a. 15 000 \$ payable à la signature de l'entente d'option officielle;
 - b. 20 000 \$ payable à la date du deuxième anniversaire de l'entente;
 - c. 25 000 \$ payable à la date du troisième anniversaire de l'entente; et
 - d. 50 000 \$ payable à la date du quatrième anniversaire de l'entente.
- (ii) Émission de 195 000 actions ordinaires de la Société réparties comme suit :
 - a. 30 000 actions ordinaires à la signature de l'entente d'option officielle;
 - b. 40 000 actions ordinaires à la date du deuxième anniversaire de l'entente;
 - c. 50 000 actions ordinaires à la date du troisième anniversaire de l'entente; et
 - d. 75 000 actions ordinaires à la date du quatrième anniversaire de l'entente.
- (iii) Engagement de dépenses d'exploration pour un montant total d'au moins 700 000 \$ réparti comme suit :
 - a. 75 000 \$ le ou avant la date du premier anniversaire de l'entente;
 - b. 150 000 \$ le ou avant la date du deuxième anniversaire de l'entente;
 - c. 175 000 \$ le ou avant la date du troisième anniversaire de l'entente;
 - d. 300 000 \$ le ou avant la date du quatrième anniversaire de l'entente.

Chivas, Mexique

Dans le but d'acquérir un intérêt de 50% dans la propriété, Bowmore doit:

- (i) Effectuer des paiements relatifs aux options totalisant 250 000 \$ selon le calendrier suivant :
 - a. 100 000 \$ avant la date du premier anniversaire de l'entente, et qui a été versé en 2011;
 - b. 75 000 \$ avant la date du deuxième anniversaire de l'entente, et qui a été versé en 2012 ;

13.0 COMMITMENTS (continued)

OPTIONS AGREEMENTS (continued)

(iii) Incur expenditures in the aggregate amount of at least \$ 2,500,000 on or before August 2015.

At the end of this period, The Company will have acquired a 100% interest in the Property. The Property is subject to a 2 % NSR payable to the group of private investors.

In December 2013, the Company and the holder completed an amendment to the option agreement. The Company and the holder agreed to freeze the option agreement and ceased all exploration activities on a temporary basis, effective November 1st 2013.

The Company agrees to resume work when it considers that the economic conditions of the mining industry will be more favorable and will pay the holder of the mining rights, the first payment of 50% (\$ 37,500) in the amount specified in the original agreement before undertaking any exploration activities in 2014.. The second payment shall be made no later than 60 days after the completion of exploration work if the Company wishes to continue its activities.

La Scie, Newfoundland

Pursuant to the letter of intent, the Company may acquire a 100% interest in the property and has the exclusive right to explore and develop the property over the next 4 years consideration of:

- a. Cash payments totaling \$ 110,000 to Mr. Jason Burton distributed as follows:
 - a. \$ 15,000 payable on signing of the official option;
 - b. \$ 20,000 payable on the second anniversary of the agreement;
 - c. \$ 25,000 payable on the third anniversary of the agreement ;
 - d. \$ 50,000 payable on the fourth anniversary of the agreement.
- (ii) Issuance of 195,000 shares of the Company as follows:
 - a. 30,000 common shares at the signing of the official option;
 - b. 40,000 common shares at the date of the second anniversary of the agreement;
 - c. 50,000 common shares at the date of the third anniversary of the agreement, and
 - d. 75 000 common shares at the fourth anniversary of the agreement
- (iii) Commitment of exploration expenditures for a total of at least \$ 700,000 distributed as follows:
 - a. \$ 75,000 on or before the first anniversary date of the agreement;
 - b. \$ 150,000 on or before the second anniversary of the agreement;
 - c. \$ 175,000 on or before the third anniversary of the agreement, and
 - d. \$ 300,000 on or before the fourth anniversary of the agreement.

Chivas, Mexico

In order to acquire 50% interest in the Property, Bowmore shall:

- (i) Pay to the Company option payments totalling \$ 250,000 according to the following schedule:
 - a. \$ 100,000 on or before the first anniversary date of the agreement, which was paid in 2011;
 - b. \$ 75,000 on or before the second anniversary date of the agreement, which was paid in 2012;

13.0 ENGAGEMENTS (suite)

CONTRATS D'OPTIONS (suite)

- c. 75 000 \$ payable avant le 30 juin 2012, et qui a été versé en 2012.
- (ii) Émettre des actions ordinaires de Bowmore :
 - a. 25 000 actions ordinaires de Bowmore au moment de l'exécution de l'entente ce qui a été conclu en 2010, pour une juste valeur de 17 500 \$;
 - b. 50 000 actions ordinaires de Bowmore 12 mois suivant la date de l'entente, ce qui a été conclu en 2011, pour une juste valeur de 26 000 \$;
 - c. 75 000 actions ordinaires de Bowmore avant le 12 avril 2012, ce qui a été conclu en 2012, pour une juste valeur de 29 250 \$;
- (iii) Engager des dépenses d'exploration totalisant au moins 1 250 000 \$ au plus tard le 30 juin 2012, ce qui a été fait.
- (iv) Investir 62 500 \$ sous forme d'un placement privé dans les titres d'Amex suivant la réception de la copie signée de l'entente ce qui a été fait.
- (v) Verser des paiements additionnels d'options totalisant 200 000 \$ selon le calendrier suivant:
 - a. 25 000 \$ sur le choix d'exercer son option d'acquérir un intérêt additionnel de 20% dans la propriété;
 - b. 100 000 \$ dans les 24 mois suivant la date d'exercice de l'option de 20%;
 - c. Émettre 50 000 actions ordinaires de Bowmore à la date du choix d'exercer l'option pour acquérir 20% additionnel dans la propriété; lesquelles ont été versées durant l'exercice 2013 et ont été évaluées à 13 500\$;
 - d. Émettre 50 000 actions ordinaires de Bowmore 24 mois suivant la date d'exercer l'option de 20%.
 - e. Engager des dépenses d'exploration dont le montant total est d'au moins 750 000 \$ au plus tard le 8 avril 2014.

Le 17 avril 2014, la Société a signé une entente de principe avec Bowmore dans laquelle il est convenu qu'à compter du 1^{er} janvier 2014, toutes les dépenses sur la propriété seront assumées en proportion de 70% Bowmore et 30% Amex. La Société devra transférer les titres de propriété à Bowmore. Une entente de co-participation pour le développement futur de la propriété devra être signée dans les 90 jours de la date de cette entente. Bowmore sera entièrement responsable des sommes dues à ce jour à la Société Major Drilling en lien avec les travaux effectués sur la propriété.

14.0 ESTIMATIONS COMPTABLES IMPORTANTES

Des estimations comptables importantes utilisées lors de la préparation des états financiers incluent une estimation faite par la direction sur la valeur de récupération de ses propriétés minières et ses frais d'exploration reportés ainsi que la valeur des coûts de rémunération et autres paiements à base d'actions. Ces estimations impliquent un jugement considérable et sont ou pourraient être influencées par des facteurs importants qui ne sont pas sous le contrôle de la Société.

Les facteurs qui peuvent influencer la rémunération à base d'actions incluent des estimations quant au moment où les options peuvent être exercés et relatifs à la volatilité du prix de l'action.

Le délai à l'intérieur duquel les options peuvent être exercées n'est pas sous le contrôle de la Société et dépend d'une variété de facteurs, incluant le prix des actions de la Société et les objectifs financiers des détenteurs de ces instruments.

13.0 COMMITMENTS (continued)

OPTIONS AGREEMENTS (continued)

- c. \$ 75,000 to be paid on or before March 30, 2013, which was paid in 2012.
- (ii) Issue to the Company common shares of Bowmore:
 - a. 25,000 common shares of Bowmore upon execution of the agreement, which was concluded in 2010 for a fair value of \$ 17,500;
 - b. 50,000 common shares of Bowmore 12 months following the date of the agreement, which was concluded in 2011 for a fair value of \$ 26,000;
 - c. 75,000 common shares of Bowmore on or before April 12, 2012, which was concluded in 2012 for a fair value of \$ 29,250;
- (iii) Incur exploration expenditures in the aggregate amount of at least \$ 1,250,000 on or before June 30, 2012, which was realized.
- (iv) Invest \$ 62,500 in form of a private placement of securities of Amex promptly after Bowmore receives an executed copy of the agreement, which was realized.
- (v) Pay to the Company additional options payments totaling \$ 200,000 according to the following schedule:
 - a. \$ 25,000 upon electing to exercise its option to acquire an additional 20% interest in the property;
 - b. \$ 100,000 on or before the 24 month period from the date of election of the 20% options in the property;
 - c. Issue 50,000 common shares of Bowmore upon the date of election to exercise the 20% option in the property; which were received in 2013 and valued at \$ 13,500;
 - d. Issue 50,000 common shares of Bowmore 24 months following the date of election to exercise the 20% option;
 - e. Incur expenditures in the aggregate amount of at least \$ 750,000 on or before April 8, 2014.

On April 17, 2014, the Company signed an agreement in principle with Bowmore in which it is agreed that effective January 1, 2014, all expenditures on the property will be paid in proportion of 70% Bowmore and 30% Amex. The Company shall transfer the titles to Bowmore. An agreement for joint venture for the future development of the property must be signed within 90 days of the date of this agreement. Bowmore will be fully responsible for the money owed to date to Major Drilling Company in connection with the work done on the property.

14.0 SIGNIFICANT ACCOUNTING ESTIMATES

Significant accounting estimates used in preparing the financial statements include estimates made by management on the salvage value of its mineral properties and deferred exploration expenses as well as the value of compensation costs and other share-based payments. These estimates involve considerable judgment and are or may be influenced by important factors which are not under the Company's control.

Factors that may influence the stock-based compensation include estimates as to when the options can be exercised and on the volatility of share prices.

The period in which the options may be exercised is not under the control of the Company and depends on a variety of factors, including the price of the Company's shares and the shareholders' financial objectives.

14.0 ESTIMATIONS COMPTABLES IMPORTANTES (suite)

La Société a utilisé des données historiques pour déterminer la volatilité en conformité avec le modèle Black-Scholes. Cependant, la volatilité future est incertaine et ce modèle comprend des limites inhérentes.

La récupération de la Société de la valeur inscrite des propriétés minières et des frais d'exploration reportés est basée sur les conditions du marché pour les métaux, les ressources minérales associées avec à ces propriétés minières et les coûts futurs qui peuvent être requis pour la réalisation ultime d'une opération minière ou provision.

La Société appartient à une industrie qui est dépendante de plusieurs facteurs, incluant les risques environnementaux, légaux et politiques, l'existence de réserves économiques et l'habileté de la Société à obtenir un financement suffisant pour compléter le développement et le début des opérations futures.

15.0 DIVULGATION DES ACTIONS EN CIRCULATION

	Au 28 août 2014 / As at August 28, 2014
	Nombre / Number
Actions ordinaires	72 979 295
Bons de souscription	4 934 675
Options d'achat d'actions	3 125 000
Bons de souscription au courtier	193 980
Total des actions ordinaires pleinement diluées	81 232 295

16.0 ÉVÉNEMENTS SUBSEQUENTS

Le 24 Octobre 2014, la Société a acquis la propriété Victoria Lake propriété. La propriété Victoria Lake contient 126 titres miniers et couvre 3 100 hectares. La compagnie va acquérir 100 % intérêt dans la propriété et elle va avoir les droits exclusifs d'explorer et développer pour les 4 prochaines années en contrepartie de :

Paiements en espèces totalisant 210 000 \$ répartis comme suit :

- 30 000 \$ payable à la signature de l'entente d'option officielle;
- 30 000 \$ payable à la date du premier anniversaire de l'entente;
- 50 000 \$ payable à la date du deuxième anniversaire de l'entente
- 50 000 \$ payable à la date du troisième anniversaire de l'entente; et
- 50 000 \$ payable à la date du quatrième anniversaire de l'entente.

Émission de 1 200 000 actions ordinaires de la Société réparties comme suit :

- 100 000 actions ordinaires à la signature de l'entente,
 - 150 000 actions ordinaires à la date du premier anniversaire de l'entente;
 - 200 000 actions ordinaires à la date du deuxième anniversaire de l'entente;
 - 250 000 actions ordinaires à la date du troisième anniversaire de l'entente et
 - 500 000 actions ordinaires à la date du quatrième anniversaire de l'entente.
- (iv) Engagement de dépenses d'exploration pour un montant total d'au moins 1 000 000 \$ réparti comme suit :
- 100 000 \$ le ou avant la date du premier anniversaire de l'entente;
 - 200 000 \$ le ou avant la date du deuxième anniversaire de l'entente;

14.0 SIGNIFICANT ACCOUNTING ESTIMATES (continued)

The Company has used historical data to determine volatility in accordance with the Black Scholes model. However, the future volatility is uncertain and this model has inherent limitations.

The Company's recovery of recorded value of mineral properties and deferred exploration costs is based on market conditions for metals, mineral resources associated with its mining properties and future costs that may be required to ultimately achieve a mining operation or provision.

The Company belongs to an industry that is dependent on several factors, including environmental, legal and political risks, the existence of economic reserves and the Company's ability to obtain sufficient funding to complete the development and the beginning of future operations.

15.0 OUTSTANDING SHARE INFORMATION

	Au 28 août 2014 / As at August 28, 2014
	Nombre / Number
Common shares	72 979 295
Warrants	4 934 675
Stock options	3 125 000
Broker warrants	193 980
Total common shares fully diluted	81 232 295

16.0 SUBSEQUENT EVENTS

On October 24, 2014, the Company acquired the Victoria Lake Property. The Victoria Lake property contains 126 mining claims and covers 3,100 hectares. The company may acquire up to 100 % interest in the property and will have the exclusive rights to explore and develop the property over the next 4 years in consideration of,:

Cash payments totaling \$ 210,000 distributed as follows:

- \$ 30,000 payable on signing of the official option;
- \$ 30,000 payable on the first anniversary of the agreement,
- \$ 50,000 payable on the second anniversary of the agreement;
- \$ 50,000 payable on the third anniversary of the agreement ;
- \$ 50,000 payable on the fourth anniversary of the agreement.

Issuance of 1,200,000 shares of the Company as follows:

- 100,000 common shares at the signing of the official option;
 - 150,000 common shares on the first anniversary date of the agreement
 - 200,000 common shares at the date of the second anniversary of the agreement;
 - 250,000 common shares at the date of the third anniversary of the agreement, and
 - 500,000 common shares at the fourth anniversary of the agreement
- (iv) Commitment of exploration expenditures for a total of at least \$ 1,000,000 distributed as follows:
- \$ 100,000 on or before the first anniversary date of the agreement;
 - \$ 200,000 on or before the second anniversary of the agreement;

16.0 ÉVÉNEMENTS SUBSEQUENTS (suite)

- c. 300 000 \$ le ou avant la date du troisième anniversaire de l'entente;
- d. 400 000 \$ le ou avant la date du quatrième anniversaire de l'entente.

17.0 RISQUES D'AFFAIRES

Risques financiers

Dans l'avenir, des fonds additionnels pourront être requis pour financer des travaux d'exploration ou de mise en valeur de façon à localiser des gisements ou à mettre en valeur de tels gisements. La Société pourra obtenir de nouveaux fonds par l'émission de capital social additionnel ou au moyen d'emprunts. Il n'existe aucune assurance quant à l'obtention de ces types de financement.

De plus, même si ces financements étaient complétés avec succès, rien ne garantit qu'ils soient obtenus selon des modalités favorables pour la compagnie, ou qu'ils lui fournissent des fonds suffisants pour atteindre ses objectifs, ce qui pourrait avoir des répercussions négatives sur les activités de la Société et sa situation financière.

Risques relatifs aux titres de propriété

Bien que la Société ait obtenu des opinions sur les titres de certaines de ses propriétés, et qu'elle ait pris des moyens raisonnables pour s'assurer d'un titre de propriété valide, il n'existe aucune certitude que ces titres de propriété ne seront pas contestés ou remis en question. Un tiers pourrait avoir des réclamations valides quant à des portions sous-jacentes aux intérêts de la Société.

Les activités de la Société doivent être conformes aux diverses lois qui portent sur l'exploration et la mise en valeur, la protection de l'environnement, l'obtention de permis et l'autorisation des opérations minières dans son ensemble. La Société croit qu'elle est en conformité avec les aspects importants de la loi. Un changement de législation pourrait avoir un effet très négatif sur les opérations de la Société.

18.0 PERSPECTIVES

La stratégie de développement de la société est axée sur la découverte de gisements économiquement rentables, dont les fruits de l'exploitation pourront assurer la pérennité de la société. La direction, dans l'application de sa stratégie de développement, tiendra compte du contexte global dans lequel se situe l'exploration, de l'évolution du marché boursier et du prix de l'or et des métaux.

19.0 CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Conformément au Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le règlement « 52-109 »), le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société déposeront une attestation de base pour émetteur émergent à l'égard de l'information financière présentée dans les états financiers annuels et les rapports de gestion accompagnant ces états financiers.

Contrairement à l'attestation complète prévue par le règlement 52-109, l'attestation de base pour émetteur émergent comporte un « avis aux lecteurs » qui précise que le chef de la direction financière ne fait aucune déclaration concernant l'établissement et le maintien des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière, au sens attribué à ces expressions par le Règlement 52-109.

16.0 SUBSEQUENT EVENTS (continued)

- c. \$ 300,000 on or before the third anniversary of the agreement, and
- d. \$ 400,000 on or before the fourth anniversary of the agreement.

17.0 BUSINESS RISKS

Financial Risks

In the future, additional funds may be required to finance exploration or development in order to locate deposits or to develop such deposits. The Company may attract new funding by issuing additional share capital or through loans. There is no assurance of obtaining these types of financing.

Moreover, even if such funding were completed successfully, there is no guarantee that it would be obtained on terms favorable to the Company, or that the funds would be sufficient to meet the Company's objectives, which could have negative repercussions on the Company's activities and its financial situation.

Risks to Property Titles

Although the Company has obtained opinions on the claims of some of its properties, and that it has taken reasonable means to ensure a valid claim, there is no certainty that its claim will not be challenged or questioned. Third parties may have valid claims on underlying portions to the Company's interests.

The Company activities must comply with various laws on exploration and development, protection of the environment, permits and approval of mining operations as a whole. The Company believes it is in compliance with relevant aspects of the law. A change of legislation could have a very negative effect on the operations of the Company.

18.0 OUTLOOK

The Company development strategy is focused on the potential discovery of economical deposits, where the benefits of mining or the sell off, will ensure the Company's sustainability. Management, while implementing its development strategy, will take into account the exploration global context, the evolution of the stock market and the price of gold and metals.

19.0 INFORMATION COMMUNICATION CONTROLS AND PROCEDURES

In accordance with national instrument 52-109 – Certification of Disclosure in Issuers' Annual and Interim Filings ("NI 52-109"), the Chief Executive Officer ("CEO") and Chief Financial Officer ("CFO") of the Corporation will file a Venture Issuer Basic Certificate with respect to the financial information contained in the audited annual financial statements and respective accompanying Management's Discussion and Analysis.

In contrast to the full certificate under NI 52-109, the Venture Issuer Basic Certification includes a "Note to Reader" stating that CEO and CFO do not make any representations relating to the establishment and maintenance of disclosure controls and procedures and internal control over financial reporting, as defined in NI 52-109.

20.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 28 novembre 2014. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com). D'avantage de renseignements sur la compagnie peuvent être également être trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

Le 28 novembre 2014

November 28, 2014

(Signé) Paul Dumas

Paul Dumas
Président / President & CEO

20.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MDA was prepared as of November 28, 2014. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com). More information about the Company can be also found on SEDAR (www.sedar.com).

(Signé) Martin Nicoletti

Martin Nicoletti, CPA CGA
Chef des opérations financières /
Chief Financial Officer