



BOWMORE EXPLORATION LTÉE.

(UNE SOCIÉTÉ D'EXPLORATION)

États financiers consolidés
31 décembre 2014 et 2013

BOWMORE EXPLORATION LTD.

(AN EXPLORATION COMPANY)

Consolidated Financial Statements
December 31, 2014 and 2013

TABLE DES MATIÈRES

Rapport de l'auditeur indépendant

États consolidés de la situation financière

États consolidés des résultats nets et du résultat global

États consolidés des variations des capitaux propres

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Notes complémentaires consolidées

Page

3-4

5

6

7

8

9-49

TABLE OF CONTENTS

Independent Auditor's report

Consolidated Statements of Financial Position

Consolidated Statements of Income and Comprehensive Income

Consolidated Statements of Changes in Equity

Consolidated Statements of Cash Flows

Notes to the Consolidated Financial Statements



RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

**Aux actionnaires de Bowmore Exploration Ltée.
(Antérieurement PeterBorough Capital Corp.)**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de BOWMORE EXPLORATION LTÉE., qui comprennent les états consolidés de la situation financière au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013, et les états consolidés des résultats nets et du résultat global, des variations des capitaux propres et les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les exercices terminés le 31 décembre 2014 et le 31 décembre 2013, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers consolidés, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

**To the shareholders of Bowmore Exploration Ltd.
(Formerly PeterBorough Capital Corp.)**

We have audited the accompanying consolidated financial statements of BOWMORE EXPLORATION LTD., which comprise the consolidated financial position as at December 31, 2014 and December 31, 2013, and the consolidated statements of income and comprehensive income, changes in equity and cash flows for the periods ended December 31, 2014 and December 31, 2013, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's responsibility for the consolidated financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

Responsabilité de l'auditeur (suite)

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers consolidés afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion dans le cadre de nos audits.

Opinion

À notre avis, les états financiers consolidés donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée de BOWMORE EXPLORATION LTÉE. au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour les exercices terminés le 31 décembre 2014 et le 31 décembre 2013, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Observations

Sans assortir notre opinion d'une réserve, nous attirons l'attention sur la note 2 des états financiers, qui indique l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation.

Brunet Roy Dubé, CPA S.E.N.C.R.L. 1

Montréal,
le 30 avril 2015

¹CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique
n° A115197

Auditor's responsibility (continued)

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of BOWMORE EXPLORATION LTD. as at December 31, 2014 and December 31, 2013, and its consolidated financial performance and cash flows for the periods ended December 31, 2014 and December 31, 2013 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

Emphasis of matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to Note 2 to the consolidated financial statements, which indicate the existence of a material uncertainty that may cast significant doubt about Company's ability to continue as a going concern.

Brunet Roy Dubé, CPA S.E.N.C.R.L. 1

Montreal,
April 30, 2015

¹CPA auditor, CA, public accountancy permit
No. A115197

Bowmore Exploration Ltée.

États consolidés des résultats nets et du résultat global
Pour les exercices terminés les 31 décembre 2014 et 2013
(en dollars canadiens)

Bowmore Exploration Ltd.

Consolidated Statements of Income and Comprehensive Income
For the years ended December 31, 2014 and 2013
(in Canadian dollars)

	Notes	31 décembre / December 31, 2014	31 décembre / December 31, 2013	
		\$	\$	
ACTIFS				ASSETS
Courants				Current
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	-	32 300	Cash and cash equivalents
Trésorerie affectée à l'exploration		365 463	98 734	Cash reserved for exploration
Débiteurs	8	559 220	894 942	Receivables
Frais payés d'avance		9 538	108 125	Prepaid expenses
Autres actifs financiers	9	-	9 044	Other financial assets
		934 221	1 143 145	
Non courants				Non-Current
Immobilisations corporelles	10	13 724	17 315	Property and equipment
Actifs d'exploration et d'évaluation	11	3 970 967	6 084 767	Exploration and evaluation assets
Placements	12	242 266	47 500	Investments
		4 226 957	6 149 582	
Total des actifs		5 161 178	7 292 727	Total assets
PASSIFS				LIABILITIES
Courants				Current
Fournisseurs et autres créditeurs	13	965 191	903 054	Trade and other payables
Gain reporté relatif à l'émission d'actions accréditives	14	-	96 281	Deferred gain on flow-through private placement
		965 191	999 335	
Non courants				Non-current
Passifs d'impôt différé	18	519 177	395 317	Deferred income tax liabilities
Total des passifs		1 484 368	1 394 652	Total liabilities
CAPITAUX PROPRES				EQUITY
Capital-social	16	14 258 429	12 786 186	Share capital
Bons de souscription	16	275 673	157 510	Warrants
Surplus d'apport		2 928 559	2 865 071	Contributed surplus
Cumul des autres éléments du résultat global		(774 993)	(15 000)	Accumulated other comprehensive income (loss)
Déficit		(13 010 858)	(9 895 692)	Deficit
Total des capitaux propres		3 676 810	5 898 075	Total equity
Total des passifs et des capitaux propres		5 161 178	7 292 727	Total liabilities and equity

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

Les états financiers consolidés ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 30 avril 2015.

These consolidated financial statements were approved and authorized for issue by the board of Directors on April 30, 2015

(s) Paul Dumas

Paul Dumas, Président / President

(s) Martin Nicoletti

Martin Nicoletti, Chef des opérations
financières / Chief Financial officer

Bowmore Exploration Ltée.

États consolidés des résultats nets et du résultat global
Pour les exercices terminés les 31 décembre 2014 et 2013
(en dollars canadiens)

Bowmore Exploration Ltd.

Consolidated Statements of Income and Comprehensive Income
For the years ended December 31, 2014 and 2013
(in Canadian dollars)

	Notes	2014 \$	2013 \$	
Dépenses opérationnelles				Operating expenses
Honoraires professionnels et de consultation	21.1	233 083	295 784	Consulting fees and professional fees
Honoraires de gestion		72 000	72 000	Management fees
Paievements fondés sur les actions		12 471	80 975	Share-based payments
Autres charges opérationnelles		119 920	175 243	Other operating expenses
Exploration et évaluation		-	56 591	Exploration and evaluation
Inscriptions et informations aux actionnaires		42 604	30 959	Registration and shareholders informations
Amortissement des immobilisations corporelles		3 584	4 489	Depreciation of property and equipment
Résultat opérationnel		(483 662)	(716 041)	Operating loss
Honoraires de consultation		-	(65 080)	Consulting revenue
Autres revenus		(114 204)	-	Other income
Perte (gain) de change		55 336	(7 109)	Loss (gain) on foreign exchange
Perte sur dévaluation d'actifs d'exploration		54 308	45 504	Loss on impairment of exploration assets
Radiation des propriétés minières		488 799	-	Write-off of mining properties
Radiation des frais d'exploration		2 087 154	647 457	Write-off of exploration expenses
Gain sur règlement de dettes		-	(160 391)	Gain on debt settlement
Résultat net avant impôts		(3 055 055)	(1 176 422)	Loss before income taxes
Impôts sur le résultat et impôt différé	18	60 111	(40 238)	Current and deferred income taxes
Résultat net de l'exercice		(3 115 166)	(1 136 184)	Net loss for the year
Autres éléments du résultat global				Other comprehensive income (loss)
Éléments qui seront reclassés ultérieurement au résultat net				Items that will be reclassified subsequently to profit or loss
Perte non matérialisée sur les placements disponibles à la vente		774 993	17 500	Unrealized loss on available-for sale investments
Autres éléments du résultat global de la période, nets d'impôts		774 993	17 500	Other comprehensive loss for the year, net of tax
Résultat global de l'exercice		(3 890 159)	(1 118 684)	Comprehensive loss for the year
Résultat net de base et dilué par action	19	(0,044)	(0,019)	Basic and diluted loss per share

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

Bowmore Exploration Ltée.
États consolidés des variations des capitaux propres
Pour les exercices terminés les 31 décembre 2014 et 2013
(en dollars canadiens)

Bowmore Exploration Ltd.
Consolidated Statements of Changes in Equity
For the years ended December 31, 2014 and 2013
(in Canadian dollars)

Notes	Nombre d'actions ordinaires / Number of common shares	Capital social / Share Capital	Bons de souscription / Warrants	Surplus d'apport / Contributed Surplus	Cumul des autres éléments du résultat global / Accumulated other comprehensive income	Déficit / Deficit	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère / Equity attributable to owners of the parent	
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1^{er} janvier 2014	61 878 446	12 786 186	157 510	2 865 071	(15 000)	(9 895 692)	5 898 075	Balance at January 1, 2014
Actions émises dans le cadre d'un placement privé	16.1	8 500 848	1 188 388	91 482	3 809	-	1 283 679	Issuance of units from private placement
Actions émises dans le cadre d'un placement privé accréditif	16.1	2 500 001	301 111	73 889	-	-	375 000	Issuance of units from private flow-through placement
Charges liées aux options d'achats d'actions	-	-	-	12 471	-	-	12 471	Share-based payments
Frais d'émission d'actions	-	(26 256)	-	-	-	-	(26 256)	Issuance costs of share
Bons de souscription expirés	16.2	-	(47 208)	47 208	-	-	-	Expired warrants
Transactions avec les propriétaires	-	11 000 849	1 463 243	118 163	63 488	-	1 644 894	Transactions with owners
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	(3 115 166)	(3 115 166)	Loss for the year
Autres éléments du résultat global								Other comprehensive loss
Actions à émettre pour acquisition de propriétés minières	100 000	9 000	-	-	-	-	9 000	Shares to be issued for the acquisition of mining properties
Perte non matérialisée sur les placements disponibles à la vente	-	-	-	-	(759 993)	-	(759 993)	Unrealized loss on available-for-sale investments
Solde au 31 décembre 2014	72 979 295	14 258 429	275 673	2 928 559	(774 993)	(13 010 858)	3 676 810	Balance at December 31, 2014
Solde au 1^{er} janvier 2013	56 479 950	11 917 952	979 565	1 851 739	(32 500)	(8 759 508)	5 957 248	Balance at January 1, 2013
Placement privé	2 068 500	240 346	28 559	-	-	-	268 905	Private placement
Actions émises dans le cadre d'un placement privé accréditif	2 800 000	532 000	81 743	-	-	-	613 743	Issuance of units from private flow through placement
Acquisition de propriétés minières	529 996	161 899	-	-	-	-	161 899	Acquisition of mining properties
Frais d'émission d'actions	-	(66 011)	-	-	-	-	(66 011)	Share issuance expenses
Charges liées aux options d'achat d'actions	-	-	-	80 975	-	-	80 975	Share-based payments
Bons de souscription expirés	16	-	(932 357)	932 257	-	-	-	Expired warrants
Transactions avec les propriétaires	-	5 398 496	868 234	(822 055)	1 013 332	-	1 059 511	Transactions with owners
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	(1 136 184)	(1 136 184)	Loss for the year
Autres éléments du résultat global								Other comprehensive loss
Perte non matérialisée sur les placements disponibles à la vente	-	-	-	-	17 500	-	17 500	Unrealized loss on available-for-sale investments
Solde au 31 décembre 2013	61 878 446	12 786 186	157 510	2 865 071	(15 000)	(9 895 692)	5 898 075	Balance at December 31, 2013

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

Bowmore Exploration Ltée.
Tableaux consolidés des flux de trésorerie
Pour les exercices terminés les 31 décembre 2014 et 2013
(en dollars canadiens)

Bowmore Exploration Ltd.
Consolidated statements of cash flows
For the years ended December 31, 2014 and 2013
(in Canadian dollars)

	Notes	2014 \$	2013 \$	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES				OPERATING ACTIVITIES
Résultat net de l'exercice		(3 115 166)	(1 136 184)	Loss for the year
Charges liées aux options d'achat d'actions		12 471	80 975	Share-based compensation
Perte sur dévaluation d'actifs d'exploration		54 308	-	Loss on impairment of exploration assets
Radiation des propriétés minières		488 799	647 457	Write-off of mining properties
Radiation des frais d'exploration reportés		2 087 154	45 504	Write-off of exploration expenses
Perte (gain) de change		-	(7 109)	Loss (gain) on foreign exchange
Autres revenus		(32 532)	-	Other income
Perte de change sur radiation d'actifs d'exploration		67 706	-	Loss on foreign exchange on write-off of mining assets
Amortissement des immobilisations corporelles		3 590	4 489	Depreciation of property and equipment
Impôt sur le résultat et impôt différé		60 111	(40 238)	Current and deferred income taxes
		(373 539)	(405 106)	
Variation nette des éléments hors caisse du fond de roulement	20	248 811	(604 422)	Change in non-cash working capital items
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		(124 728)	(1 009 528)	Net cash flows from operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				INVESTING ACTIVITIES
Acquisitions de propriétés minières		(92 337)	(176 504)	Acquisition of mining properties
Augmentation de frais d'exploration reportés		(482 850)	(429 682)	Acquisition of deferred exploration expenses
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(575 187)	(606 186)	Net cash flows from investing activities
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				FINANCING ACTIVITIES
Capital-actions et bons de souscription émis		690 060	912 918	Issuance of share capital and warrants
Frais d'émission d'actions		(22 446)	-	Share issuance expenses
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		667 615	912 918	Net cash flows from financing activities
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS		(32 300)	(702 796)	NET INCREASE (DECREASE) IN CASH EQUIVALENTS
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		32 300	735 096	CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF THE YEAR
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE L'EXERCICE	7	-	32 300	CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF THE YEAR

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

1. NATURE DES ACTIVITÉS

Bowmore Exploration Ltée. et ses filiales (ci-après la «Société») se spécialisent dans l'exploration de sites miniers aurifères situés au Canada et au Mexique.

L'adresse du siège social de Bowmore Exploration Ltée. et sa principale place d'affaires est située au 410, rue St-Nicolas, Bureau 236, Montréal, Québec, Canada. Bowmore Exploration Ltée. est inscrit à la Bourse de croissance TSX.

La Société a été constituée en vertu des dispositions de la Business Corporations Act (Alberta) le 10 mai 2000 et a obtenu son inscription à titre de société de capital conformément aux politiques de la Bourse de croissance TSX («TSX-V») le 22 août 2001. Le 29 mars 2004, la Société a complété son opération admissible avec une filiale en vertu de la politique TSX-V 2.4 pour les sociétés de capital. En juillet 2007, la Société a modifié son nom de «Peterborough Capital Corp» pour «Bowmore Exploration Ltée.».

Ses activités comprennent l'acquisition, l'exploration, la production, le développement et, lorsque cela est possible, l'exploitation de propriétés minières.

Le 28 mai 2009, la Société a constitué une filiale en propriété exclusive au Mexique appelée « Bowmore Exploracion de Mexico SA de CV ».

2. CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

Les états financiers consolidés ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) incluant l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, laquelle prévoit que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses activités.

Étant donné que la Société n'a pas encore trouvé une propriété qui contient des dépôts de minéraux économiquement exploitables, la Société n'a pas généré de revenus ni de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant. Au 31 décembre 2014, la Société présentait un fonds de roulement négatif de 30 970 \$ (143 810 \$ au 31 décembre 2013), incluant une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 365 463 \$ (131 034 \$ au 31 décembre 2013), dont un montant de 365 463 \$ est réservé à l'exploration (98 734 \$ au 31 décembre 2013), et un déficit cumulé de 13 010 858 \$ (9 895 692 \$ au 31 décembre 2013), et elle a inscrit une perte nette de 3 115 166 \$ (1 136 184 \$ au 31 décembre 2013) pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014.

La capacité de la Société de poursuivre ses activités dépend de l'obtention de nouveaux financements nécessaires à la poursuite de l'exploration de ses propriétés minières. Même si la Société a réussi à financer ses programmes d'exploration dans le passé, rien ne garantit qu'elle réussisse à obtenir d'autres financements dans l'avenir. L'existence d'incertitudes significatives peut jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation.

Les états financiers consolidés n'ont pas subi les ajustements qu'il serait nécessaire d'apporter aux valeurs comptables des actifs, passifs, produits et charges présentés et au classement utilisé dans l'état consolidé de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation ne convenait pas.

1. NATURE OF OPERATIONS

Bowmore Exploration Ltd. and its subsidiaries (hereinafter the "Company") specialize in exploration of gold mining sites located in Canada and in Mexico.

The address of Bowmore Exploration Ltd. registered office and its principal place of business is 410, St-Nicolas street, Suite 236, Montreal, Quebec, Canada. Bowmore Exploration Ltd. shares are listed on the TSX Venture Exchange.

The Company was incorporated under the provisions of the Business Corporations Act (Alberta) on May 10, 2000 and obtained a listing as a Capital Pool Company pursuant to the policies of the TSX Venture Exchange ("TSX-V") on August 22, 2001. On March 29, 2004, the Company completed its qualifying transaction with a subsidiary under TSX-V policy 2.4 for Capital Pool Companies. In July 2007, the Company amended its name from "Peterborough Capital Corp." to "Bowmore Exploration Ltd.".

The activities include the acquisition, exploration, production, development and, where possible, the operating of mining properties.

On May 28, 2009 the Company incorporated a wholly-owned subsidiary in Mexico named "Bowmore Exploracion de Mexico SA de CV".

2. GOING CONCERN

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) including the assumption of going concern, meaning the Company will be able to realize its assets and discharge its liabilities in the ordinary course of business.

Since the Company has not yet found a property that contains economically exploitable mineral deposits, the Company did generate neither income nor cash flows from its operations. As at December 31, 2014, the Company had a negative working capital of \$ 30,970 (\$ 143,810 as at December 31, 2013), including cash and cash equivalents of \$ 365,463 (\$ 131,034 as at December 31, 2013), of this amount, \$ 375,000 is reserved for exploration (\$ 98,734 as at December 31, 2013), and an accumulated deficit of \$ 13,010,858 (\$ 9,895,692 as at December 31, 2013), and recorded a net loss of \$ 3,115,166 (\$ 1,136,184 as at December 31, 2013) for the year ended December 31, 2014.

The Company's ability to continue operations is dependent upon obtaining additional financing necessary to further exploration of its mining properties. Although the Company has managed to fund its exploration programs in the past, there is no guarantee that it manages to compete for funding in the future. The existence of material incertitude may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern.

The consolidated financial statements have not undergone the necessary adjustments that would need to bring the carrying amounts of assets, liabilities, revenues and expenses presented and the classification used in the consolidated statement of financial position if the going concern assumption was not appropriate.

3. GÉNÉRALITÉS ET CONFORMITÉ AUX IFRS

Les états financiers consolidés de la Société ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Bowmore Exploration Ltée est la Société mère.

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de filiales en propriété exclusive dressés selon les principales méthodes comptables décrites dans la note 4.

A l'exception de certains actifs et passifs évalués à la juste valeur, parce que requis selon certaines normes IFRS spécifiques, par exemple les actifs financiers disponibles à la vente, les états financiers consolidés ont été préparés sur la base du coût historique.

Les états financiers consolidés ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 30 avril 2015.

4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

4.1 Adoption de normes et d'interprétations nouvelles et révisées

IAS 32 – Instruments financiers : présentation

En décembre 2013, l'IASB a modifié l'IAS 32 visant à remédier au manque d'uniformité dans l'application de certains critères de compensation. Les modifications ont précisé le sens du critère de compensation qui consiste à avoir « actuellement un droit juridiquement exécutoire de compenser » et le principe sous-tendant la notion de règlement net, y compris le fait que certains mécanismes de règlement brut aboutissent à un résultat qui peut être considéré comme équivalant à un règlement net. L'application rétrospective de ces modifications n'a entraîné aucune incidence sur les résultats ni sur la situation financière de la Société.

IAS 36 - Dépréciation d'actifs

Cette norme a été révisée afin d'intégrer des modifications publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) en mai 2013. Ces modifications permettent de mieux refléter une décision prise précédemment par l'IASB, soit celle d'exiger la communication de la valeur recouvrable des actifs dépréciés et d'autres informations concernant l'évaluation de la valeur recouvrable des actifs dépréciés dans les cas où cette valeur est fondée sur la juste valeur diminuée des coûts de sortie, y compris le taux d'actualisation, lorsque l'entité utilise une technique d'actualisation pour déterminer la valeur recouvrable. L'application rétrospective de ces modifications n'a entraîné aucune incidence sur les résultats ni sur la situation financière de la Société.

IAS 39 - Instruments financiers : comptabilisation et évaluation

Cette norme a été révisée afin d'y intégrer des modifications publiées par l'IASB en juin 2013. Les modifications clarifient le fait que la comptabilité de couverture ne prend pas fin en raison de la novation d'un dérivé qui a été désigné comme un instrument de couverture au profit d'une contrepartie centrale en conséquence de l'application de textes légaux ou réglementaires. L'application rétrospective de ces modifications n'a entraîné aucune incidence sur les résultats ni sur la situation financière de la Société.

3. GENERAL INFORMATION AND STATEMENT OF COMPLIANCE WITH IFRS

The consolidated financial statements of the Company have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

Bowmore Exploration Ltd. is the Company's ultimate parent company.

The consolidated financial statements include the accounts of wholly-owned subsidiaries prepared using the significant accounting policies described in Note 4.

Apart from certain assets and liabilities measured at fair value as required under certain specific IFRS, for example available for sale financial assets, the consolidated financial statements have been prepared on the historical cost basis.

The consolidated financial statements were approved and authorized for issue by the Board of Directors on April 30, 2015.

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

4.1 Adoption of new and revised standards and interpretations

IAS 32 - Financial instruments: presentation

In December 2013, the International Accounting Standards Board (IASB) amended this standard to address inconsistencies identified in applying some of the offsetting criteria. The amendments clarified the meaning of the offsetting criterion "currently has a legally enforceable right to set off" and the principle behind net settlement, including identifying when some gross settlement systems may be considered equivalent to net settlement. The retrospective application of these amendments had no impact on the Company's profit or loss or financial position.

IAS 36 - Impairment of assets

This standard has been revised to incorporate amendments issued by the International Accounting Standards Board (IASB) in May 2013. The amendments more accurately reflect the IASB's previous decision to require the disclosure of the recoverable amount of impaired assets as well as additional disclosures about the measurement of the recoverable amount of impaired assets when the recoverable amount is based on fair value less costs of disposal, including the discount rate when a present value technique is used to measure the recoverable amount. The retrospective application of these amendments had no impact on the Company's profit or loss or financial position.

IAS 39 - Financial instruments: recognition and measurement

This standard has been revised to incorporate amendments issued by the IASB in June 2013. The amendments clarify that novation of a hedging derivative to a clearing counterparty as a consequence of laws or regulations or the introduction of laws or regulations does not terminate hedge accounting. The retrospective application of these amendments had no impact on the Company's profit or financial position.

4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Adoption de normes et d'interprétations nouvelles et révisées (suite)

IFRIC 21 - Droits ou taxes

La nouvelle interprétation a été publiée par l'IASB en mai 2013. IFRIC 21 fournit des indications sur la comptabilisation des droits ou taxes qui entrent dans le champ d'application d'IAS 37-Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels. Les principaux éléments d'IFRIC 21 sont les suivants : le fait générateur d'obligation qui crée un passif au titre d'un droit ou d'une taxe exigible est l'activité qui rend le droit ou la taxe exigible, tel qu'il est prévu dans les dispositions légales ou réglementaires; le passif au titre d'un droit ou d'une taxe exigible est comptabilisé de manière progressive si le fait générateur d'obligation se produit au fil du temps. L'application rétrospective de ces modifications n'a entraîné aucune incidence sur les résultats ni sur la situation financière de la Société.

4.2 IFRS nouvelles et révisées, publiées mais non encore entrées en vigueur

IFRS 9 – Instruments financiers

En novembre 2013, l'IASB a publié l'IFRS 9 (2013), qui est un projet en trois parties visant à remplacer l'IAS 39, Instruments financiers : comptabilisation et évaluation. La première partie couvre le classement et l'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers, et les deux autres parties couvrent la dépréciation des actifs financiers et la comptabilité de couverture. La Société devra classer les actifs financiers comme étant évalués ultérieurement soit au coût amorti soit à la juste valeur, en fonction du modèle économique que suit la Société pour la gestion des actifs financiers et des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. L'évaluation de la plupart des passifs financiers au coût amorti est maintenue, mais lorsqu'une entité évalue un passif financier à la juste valeur, la partie des variations de la juste valeur liées au risque de crédit propre à l'entité doit être présentée dans les autres éléments du résultat global plutôt qu'au résultat net. La date d'entrée en vigueur obligatoire de ces normes modifiées a temporairement été supprimée tout en laissant la possibilité d'appliquer la norme de 2009, de 2010 ou de 2013 de façon anticipée. La Société entend adopter ces normes modifiées à compter de leurs dates d'entrée en vigueur, soit pour l'exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2018 selon la date de tentative de l'IASB. La Société étudie actuellement les effets éventuels de l'adoption de cette norme sur ses comptes consolidés.

IFRS 10 - États financiers consolidés et IAS 28 - Participations dans des entreprises associées et des coentreprises

Ces normes ont été révisées afin d'intégrer des modifications publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) en septembre 2014. Les modifications exigent la comptabilisation intégrale du profit ou de la perte découlant d'une transaction portant sur des actifs qui constituent une entreprise, conclue entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise. Elles exigent également la comptabilisation partielle du profit ou de la perte découlant d'une transaction portant sur des actifs qui ne constituent pas une entreprise, conclue entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016. Une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement les effets éventuels de l'adoption de cette norme sur ses comptes consolidés.

IFRS 11 - Partenariats

Cette norme a été révisée afin d'intégrer des modifications publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) en mai 2014. Les modifications ajoutent des nouvelles indications sur la comptabilisation de l'acquisition d'intérêts dans une entreprise commune qui constitue une entreprise au sens d'IFRS 3. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016. Une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement les effets éventuels de l'adoption de cette norme sur ses comptes consolidés.

4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Adoption of new and revised standards and interpretations (continued)

IFRIC 21 - Levies

This new interpretation was issued by the IASB in May 2013. IFRIC 21 provides guidance on the accounting for levies within the scope of IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets. The main features of IFRIC 21 are as follows: the obligating event that gives rise to a liability to pay a levy is the activity that triggers the payment of the levy, as identified by the legislation; and the liability to pay a levy is recognized progressively if the obligating event occurs over a period of time. The retrospective application of these amendments had no impact on the Company's profit or financial position.

4.2 New and revised IFRSs in issue but not yet effective

IFRS 9 - Financial instruments

In November 30, 2013, the IASB issued IFRS 9, which is a three-part project to replace IAS 39, Financial Instruments: Recognition and Measurement. The first part deals with the classification and measurement of financial assets and financial liabilities, and the two other parts will deal with impairment of financial assets and hedge accounting. The Company will have to classify financial assets as subsequently measured at either amortized cost or fair value, on the basis of its business model for managing financial assets and the contractual cash flow characteristics of the financial asset. Measurement of most financial liabilities at amortized cost is maintained. However, when an entity measures a financial liability at fair value, the portion of changes in fair value related to the entity's own credit risk must be reported in other comprehensive income rather than in net earnings (loss). The mandatory effective date of these amended standards was temporarily removed while making it available for early application of the 2009, 2010 or 2013 standards. The Company intends to adopt these amended standards as of their effective dates, i.e. for annual period beginning on or after January 1, 2018, in accordance with the tentative date set by the IASB. The Company is currently analyzing the potential effects of adopting this standard on its consolidated statements.

IFRS 10 - Consolidated financial statements and IAS 28 - Investments in associates and joint ventures

These standards (amended in 2011) have been revised to incorporate amendments issued by the International Accounting Standards Board (IASB) in September 2014. The amendments include requiring a full gain or loss to be recognized when a transaction between an investor and its associate or joint venture involves assets that constitute a business. The amendments also require that a partial gain or loss be recognized when a transaction between an investor and its associate or joint venture involves assets that do not constitute a business, as defined in IFRS 3. The amendments are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2016. Earlier application is permitted. The Company is currently analyzing the potential effects of adopting this standard on its consolidated statements.

IFRS 11 - Joint arrangements

This standard has been revised to incorporate amendments issued by the International Accounting Standards Board (IASB) in May 2014. The amendments add new guidance on how to account for the acquisition of an interest in a joint operation that constitutes a business as defined in IFRS 3. The amendments are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2016. Earlier application is permitted. The Company is currently analyzing the potential effects of adopting this standard on its consolidated statements.

4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

4.2 IFRS nouvelles et révisées, publiées mais non encore entrées en vigueur (suite)

IAS 16 - Immobilisations corporelles et IAS 38 - Immobilisations incorporelles

Ces normes ont été révisées afin d'intégrer des modifications publiées par l'IASB en mai 2014. Les modifications apportées à IAS 16 précisent que l'utilisation de modes d'amortissement fondés sur les produits n'est pas appropriée pour déterminer l'amortissement d'une immobilisation. Les modifications apportées à IAS 38 précisent qu'il est généralement présumé qu'un mode d'amortissement fondé sur les produits n'est pas approprié pour évaluer la consommation des avantages économiques intrinsèques d'une immobilisation incorporelle. Toutefois, les modifications prévoient des circonstances limitées dans lesquelles un tel mode d'amortissement peut être approprié. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016. Une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement les effets éventuels de l'adoption de cette norme sur ses comptes consolidés.

IAS 19 - Avantages du personnel

Cette norme (modifiée en 2011) a été révisée afin d'intégrer des modifications publiées par l'IASB en novembre 2013. Ces modifications simplifient la comptabilisation des cotisations qui sont versées par des membres du personnel ou des tiers à un régime à prestations définies et qui ne dépendent pas du nombre d'années de service. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2014. Une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement les effets éventuels de l'adoption de cette norme sur ses comptes consolidés.

IAS 27 - États financiers individuels

Cette norme (modifiée en 2011) a été révisée afin d'intégrer des modifications publiées par l'IASB en août 2014. Les modifications permettent à l'entité de comptabiliser ses participations dans des filiales, des coentreprises et des entreprises associées selon la méthode de la mise en équivalence dans ses états financiers individuels. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016. Une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement les effets éventuels de l'adoption de cette norme sur ses comptes consolidés.

Améliorations annuelles des IFRS — Cycle 2010–2012

Les normes qui suivent ont été révisées afin d'intégrer des modifications publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) en décembre 2013 :

- IFRS 2 Paiement fondé sur des actions – Clarification de la définition de « condition d'acquisition de droits ».
- IFRS 3 Regroupements d'entreprises – Clarification du traitement comptable à appliquer à une contrepartie éventuelle lors d'un regroupement d'entreprises.
- IFRS 8 Secteurs opérationnels – Ajout d'une obligation d'information sur le regroupement de secteurs opérationnels et d'une précision concernant le rapprochement entre le total des actifs des secteurs à présenter et les actifs de l'entité.
- IAS 16 Immobilisations corporelles et IAS 38 Immobilisations incorporelles – Clarification des dispositions concernant le modèle de réévaluation pour ce qui est du retraitement au prorata du cumul des amortissements.
- IAS 24 Information relative aux parties liées – Clarification des dispositions visant l'identification des transactions entre parties liées dans le cas où les services de personnes agissant à titre de principaux dirigeants sont fournis par une entité de gestion, ainsi que des obligations d'information au sujet de ces transactions.

4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

4.2 New and revised IFRSs in issue but not yet effective (continued)

IAS 16 - Property, plant and equipment and IAS 38 - Intangible assets

These standards have been revised to incorporate amendments issued by the IASB in May 2014. The amendments to IAS 16 clarify that the use of revenue-based methods to determine the depreciation of an asset is not appropriate. The amendments to IAS 38 clarify that an amortization method based on revenue is generally presumed to be an inappropriate basis for measuring the consumption of the economic benefits embodied in an intangible asset. However, the amendments provide limited circumstances when a revenue-based method can be an appropriate basis for amortization. The amendments are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2016. Earlier application is permitted. The Company will adopt this new standard as of its effective date. The Company is currently analyzing the possible impact of this standard on its consolidated statements.

IAS 19 - Employee benefits

This standard (amended in 2011) has been revised to incorporate amendments issued by the IASB in November 2013. The amendments simplify the accounting for contributions from employees or third parties to defined benefit plans that are independent of the number of years of service. The amendments are effective for annual periods beginning on or after July 1, 2014. Earlier application is permitted. The Company will adopt this new standard as of its effective date. The Company is currently analyzing the possible impact of this standard on its consolidated statements.

IAS 27 - Separate financial statements

This standard (amended in 2011) has been revised to incorporate amendments issued by the IASB in August 2014. The amendments permit an entity to use the equity method to account for investments in subsidiaries, joint ventures and associates in the entity's separate financial statements. The amendments are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2016. Earlier application is permitted. The Company is currently analyzing the possible impact of this standard on its consolidated statements.

Annual improvements to IFRSs 2010–2012 cycle

The following standards have been revised to incorporate amendments issued by the International Accounting Standards Board (IASB) in December 2013:

- IFRS 2 Share-based Payment – The amendments clarify the definition of vesting conditions.
- IFRS 3 Business Combinations – The amendments clarify the accounting for contingent consideration in a business combination.
- IFRS 8 Operating Segments – The amendments add a disclosure requirement for the aggregation of operating segments and clarify the reconciliation of the total reportable segments' assets to the entity's assets.
- IAS 16 Property, Plant and Equipment and IAS 38 Intangible Assets – The amendments clarify the requirements for the revaluation model regarding the proportionate restatement of accumulated depreciation.
- IAS 24 Related Party Disclosures – The amendments clarify the identification and disclosure requirements for related party transactions when key management personnel services are provided by a management entity.

4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

4.2 IFRS nouvelles et révisées, publiées mais non encore entrées en vigueur (suite)

Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2014. La Société évalue actuellement les effets éventuels de l'adoption de cette norme sur ses comptes consolidés.

Améliorations annuelles des IFRS — Cycle 2011–2013

Les normes qui suivent ont été révisées afin d'intégrer des modifications publiées par l'IASB en décembre 2013 :

- IFRS 3 Regroupements d'entreprises – Modification de l'exclusion du champ d'application pour les coentreprises afin d'élargir cette exclusion à la formation de tous types de partenariats et de clarifier le fait qu'elle ne s'applique qu'aux états financiers de ces partenariats.
- IFRS 13 Évaluation de la juste valeur – Clarification du fait que l'exception relative aux portefeuilles s'applique à tous les contrats entrant dans le champ d'application d'IAS 39 Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation ou d'IFRS 9 Instruments financiers, que ces contrats répondent ou non à la définition d'un actif financier ou d'un passif financier.

4.3 Périmètre et méthodes

Les états financiers consolidés de la Société comprennent les comptes de la Société mère et de ses filiales au 31 décembre 2014. Les filiales sont toutes des entités dont la Société a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles. Les filiales de la Société sont détenues à 100 % par la Société mère. La date de présentation de l'information financière de toutes les filiales est le 31 décembre 2014.

Les profits non-réalisés et les pertes non-réalisées sur des opérations entre les sociétés sont éliminés lors de la consolidation. Lorsque les pertes non-réalisées sur la vente d'actifs intragroupe sont renversées aux fins de la consolidation, l'actif sous-jacent est également soumis à un test de dépréciation d'un point de vue du Groupe. Les montants présentés dans les états financiers des filiales ont été rajustés au besoin de manière à ce qu'ils respectent les méthodes comptables adoptées par la Société.

Le résultat ou les autres éléments du résultat global des filiales acquises ou cédées au cours de l'exercice sont comptabilisés à partir de la date réelle de l'acquisition et ce jusqu'à la date réelle de la cession, le cas échéant.

Toutes les transactions intragroupes, les soldes, les produits et les charges sont éliminés lors de la consolidation.

Filiales

Les informations sur les filiales de la Société au 31 décembre 2014 se détaillent comme suit :

Nom des filiales / Name of subsidiaries	Activité / Activity	Pays de constitution / Country of incorporation	Pourcentage de détention / Holding percentage	
			Intérêt et droit de vote / Interest and voting	Contrôle détenu / Control held
Bowmore Exploration de Mexico S.A. de C.V.	Exploration des minéraux au Mexique / Mineral exploration in Mexico	Mexique / Mexico	100 %	100 %
Bowmore O & G	Société de placement / Holding company	Canada	100 %	100 %

4.4 Conversion des monnaies étrangères

Les états financiers consolidés sont présentés en devise canadienne, qui est également la monnaie fonctionnelle de la Société mère et de toutes ses filiales. La monnaie fonctionnelle des entités de la Société est demeurée la même durant les périodes de présentation de l'information financière.

4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

4.2 New and revised IFRSs in issue but not yet effective (continued)

The amendments are effective for annual periods beginning on or after July 1, 2014. The Company is currently analyzing the possible impact of this standard on its consolidated statements.

Annual improvements to IFRSs 2011–2013 cycle

The following standards have been revised to incorporate amendments issued by the IASB in December 2013:

- IFRS 3 *Business Combinations* – The amendments modify the scope exception for joint ventures to exclude the formation of all types of joint arrangements and clarify that the scope exception applies only to the financial statements of the joint arrangement itself.
- IFRS 13 *Fair Value Measurement* – The amendments clarify that the portfolio exception applies to all contracts within the scope of IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement* or IFRS 9 *Financial Instruments*, regardless of whether they are financial assets or financial liabilities.

4.3 Basis of consolidation

The consolidated financial statements of the Company include the accounts of the parent company and its subsidiaries at December 31, 2014. Subsidiaries are all entities of which the Company has the power to govern the financial and operating policies. The Company's subsidiaries are 100% owned by the parent. The date of presentation of financial information of all subsidiaries is December 31, 2014.

Unrealized gains and unrealized losses on transactions between companies are eliminated on consolidation. When unrealized losses on intercompany sales of assets are reversed on consolidation, the underlying asset is tested for impairment of a view of the Group. The amounts presented in the financial statements of the subsidiaries have been adjusted as necessary so that they meet the accounting policies adopted by the Company.

Earnings or other comprehensive income of subsidiaries acquired or sold during the year are recorded from the actual date of acquisition or until the effective date of the sale, if any.

All intercompany transactions, balances, income and expenses are eliminated on consolidation.

Subsidiaries

Information on the Company's subsidiaries at December 31, 2014 are as follows:

4.4 Foreign currency translation

The consolidated financial statements are presented in Canadian currency, which is also the functional currency of the parent company and all its subsidiaries. The functional currency of entities of the company remained the same during periods of financial reporting.

4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

4.4 Conversion des monnaies étrangères (suite)

Les transactions en monnaies étrangères sont converties en monnaie fonctionnelle de la Société aux cours de change en vigueur à la date des transactions. Les profits et pertes résultant des écarts de change découlant du règlement de ces transactions et de la réévaluation des éléments monétaires au cours de change en vigueur à la fin de la période sont comptabilisés en résultat net.

Les éléments non monétaires évalués au coût historique sont convertis au cours de change en vigueur à la date de transaction. Les éléments non monétaires évalués à la juste valeur sont convertis au cours de change en vigueur à la date à laquelle la juste valeur a été déterminée.

Conversion des états financiers de la filiale

La Société classe sa filiale à titre d'établissement étranger intégré et utilise en conséquence la méthode temporelle de conversion. Cette méthode requiert le traitement de l'écart de conversion comme un élément des résultats.

L'état de la situation financière est converti en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Le résultat net et les flux de trésorerie sont convertis sur la base des taux de change moyens.

4.5 Instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif financier arrivent à expiration, ou lorsque l'actif financier et tous les risques et avantages importants sont transférés.

Un passif financier est décomptabilisé en cas d'extinction, de résiliation, d'annulation ou d'expiration.

Les actifs et les passifs financiers sont initialement évalués à la juste valeur majorés des coûts de transaction et sont évalués ultérieurement comme il est indiqué ci-après :

Actifs financiers

Aux fins de l'évaluation ultérieure, les actifs financiers sont classés dans les catégories suivantes au moment de la comptabilisation initiale :

- Prêts et créances;
- Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net;
- Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance;
- Actifs financiers disponibles à la vente.

La catégorie détermine la méthode d'évaluation ultérieure et la comptabilisation soit en résultat, soit en autres éléments du résultat global des produits et des charges qui en résulteront. Tous les produits et charges se rapportant aux instruments financiers comptabilisés en résultat sont présentés dans les charges financières ou les produits financiers.

Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements fixes ou déterminables, qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Après leur comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, moins une provision pour perte de valeur. L'actualisation est omise si son effet est non significatif. Ils sont présentés dans les actifs courants lorsqu'ils sont recouvrables dans les 12 mois suivant la fin de l'exercice. Les débiteurs sont classés dans cette catégorie d'instruments financiers. Les taxes sur les produits et services à recevoir ne sont pas considérés à titre d'actifs financiers.

4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

4.4 Foreign currency translation (continued)

Transactions in foreign currencies are translated into functional currency of the Company at the exchange rates prevailing at the transaction dates. Gains and losses arising from exchange differences from the settlement of these transactions and the revaluation of monetary items at the exchange rate prevailing at the end of the period are recorded in net income.

Non-monetary items measured at historical cost are translated at exchange rates prevailing at the transaction date. Non-monetary items measured at fair value are translated at the exchange rate prevailing on the date when fair value was determined.

Translation of financial statements of subsidiary

The Company classifies its subsidiary as integrated facility and therefore uses the temporal method of conversion. This method requires the treatment of foreign exchange in the statement of income.

The statement of financial position is translated in Canadian dollars at the year-end exchange rate. Profit or loss and cash flows are translated using average exchange rates.

4.5 Financial Instruments

Financial assets and liabilities are recognized when the Company becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument.

Financial assets are derecognized when the contractual rights to cash flows from the financial asset expire, or when the financial asset and all risks and rewards are transferred.

A financial liability is derecognized when extinguished, discharged, terminated, cancelled or expired.

Financial assets and liabilities are initially measured at fair value plus transaction costs and are subsequently measured as described below:

Financial assets

For the purpose of subsequent measurement, financial assets are classified in the following categories at the time of initial recognition:

- Loans and receivables;
- Financial assets at fair value through net income;
- Held-to-maturity financial assets;
- Available-for-sale financial assets.

The category determines subsequent method of measurement and whether any resulting income and expense is recognized in net income or in other comprehensive income. All income and expenses relating to financial instruments are recognized in income and presented within finance costs or finance income.

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. After initial recognition they are measured at amortized cost using the method of effective interest rate, less a provision for impairment. Discounting is omitted if its effect is non significant. They are included in current assets when they will be realized within 12 months of the reporting date. Receivables are classified into this category of Financial instruments. Taxes receivable are not considered as financial assets.

4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

4.5 Instruments financiers (suite)

Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net

Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net comprennent les actifs financiers qui sont classés comme étant détenus à des fins de transaction ou qui respectent certaines conditions et sont désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net au moment de la comptabilisation initiale. Les instruments financiers détenus à des fins de transactions sont des instruments qui sont détenus dans le but de les revendre à court terme. La trésorerie et équivalents de trésorerie et la trésorerie et équivalents de trésorerie affectés à l'exploration sont classés dans cette catégorie d'instruments financiers.

Les actifs de cette catégorie sont évalués ultérieurement à la juste valeur et les profits ou les pertes sont comptabilisés en résultat net. Les instruments présentés dans cette catégorie sont présentés dans l'actif courant.

Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance

Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance sont des actifs financiers non dérivés, assortis de paiements fixes ou déterminables et d'une échéance fixe, autres que les prêts et créances. Les placements sont classés comme étant détenus jusqu'à leur échéance si la Société a l'intention et la capacité de les détenir jusqu'à leur échéance.

Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance sont évalués ultérieurement au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. S'il existe une indication objective que le placement a subi une perte de valeur, déterminée en fonction des notations externes de crédit, l'actif financier est évalué à la valeur actuelle des flux de trésorerie estimatifs futurs. Tout changement apporté à la valeur comptable des placements, y compris les pertes de valeur, est comptabilisé en résultat net. La Société n'a aucun actif financier classé dans cette catégorie. Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance sont inclus dans les actifs non courants, exception faite de ceux dont l'échéance est moins de douze mois qui sont alors considérés dans les actifs courants.

Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui sont désignés dans cette catégorie ou qui ne se qualifient pas pour la classification dans aucune autre catégorie d'actifs financiers.

Tous les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués ultérieurement à la juste valeur. Les profits et les pertes sont comptabilisés en autres éléments du résultat global et sont présentés dans la réserve intitulée cumul des autres éléments du résultat global dans les capitaux propres. Lorsque l'actif est sorti ou que l'on détermine qu'il a subi une dépréciation, le profit ou la perte cumulée comptabilisé dans les autres éléments du résultat global est reclassé en résultat net dans les produits financiers ou charges financières et est présenté comme un ajustement de reclassement dans les autres éléments du résultat global.

L'intérêt calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif et les dividendes sont comptabilisés en résultat net dans les produits financiers. Les actifs financiers disponibles à la vente sont classés comme étant non courants, sauf si le placement vient à échéance dans les douze mois, auquel cas serait alors considéré dans les actifs courants. Les actifs financiers disponibles à la vente de la Société comprennent des titres cotés de sociétés d'exploration minière.

4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

4.5 Financial Instruments (continued)

Financial assets at fair value through net income

Financial assets at fair value through net income include financial assets that are classified and held for trading or that satisfy certain conditions and which are designated as fair value through net income at the time of initial recognition. These financial instruments are held for the purpose of selling them in short term. Cash and cash equivalents and cash reserved for exploration are classified into this category of financial instruments.

Assets in this category are measured at fair value and gains or losses are recognized in net income. These financial instruments are classified as current assets.

Held-to-maturity – Financial assets

Held-to-maturity are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturity, other than loans and receivables. Investments are classified as held to maturity if the Company has the intention and ability to hold to maturity.

Held-to-maturity financial assets are subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method. If there is objective evidence that the investment has suffered a loss of value that is determined based on external credit ratings, the financial asset is measured at the present value of estimated future cash flows. Any changes to the carrying value of investments, including impairment losses, are recognized in net income. The Company has no financial assets classified in this category. Held-to-maturity financial assets are included in non-current assets except for those with maturities less than twelve months which are classified as current assets.

Available-for-sale financial assets

Available-for-sale financial assets are financial assets that are non-classified derivatives that are designated in this category or not qualified in any other categories of financial assets.

All available-for-sale financial assets are subsequently measured at fair value. Gains and losses are recognized in other comprehensive income and are included in the reserve titled accumulated other comprehensive net income in equity. When the asset is sold or impaired, the accumulated gains or losses recognized in other comprehensive income is reclassified to net income in financial income or financial expense and is presented as a reclassification adjustment in other comprehensive income.

Interest calculated on the effective interest rate method and dividends are recognized to net income in financial income. Available-for-sale financial assets are classified as non-current, unless the investment matures within twelve months, otherwise they are presented as current assets. Available-for-sale financial assets of the Company include marketable securities of publicly traded mining exploration companies.

4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

4.5 Instruments financiers (suite)

Dépréciation d'actifs financiers

Tous les actifs financiers sauf ceux à la juste valeur par le biais du résultat net font l'objet d'un test de dépréciation à chaque date de clôture. Les actifs financiers sont dépréciés lorsqu'il existe des indications objectives qu'un actif financier ou un groupe d'actifs financiers a subi une perte de valeur.

Une indication objective de dépréciation pourrait inclure :

- Des difficultés financières importantes de la part de l'émetteur ou du débiteur;
- Une rupture de contrat telle qu'un défaut de paiement des intérêts ou du principal;
- La probabilité croissante de faillite ou autre restructuration financière de l'emprunteur.

Passifs financiers

Les passifs financiers de la Société comprennent les fournisseurs et autres créditeurs.

Les passifs financiers sont évalués ultérieurement au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les charges d'intérêts sont présentées dans les charges financières.

Les passifs financiers sont présentés dans les passifs courant lorsqu'ils sont remboursables dans les douze mois suivants la fin de la période, sinon ils sont classés dans les passifs non courants.

4.6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse et les dépôts à vue, et tous les placements à court terme très liquides ayant une échéance d'au plus trois mois, qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont exposés à un risque négligeable de changement de valeur.

Les fonds devant être consacrés à l'exploration en vertu de restrictions fiscales imposées dans le cadre de placements accreditifs sont exclus de la trésorerie et équivalents de trésorerie et sont présentés distinctement dans les actifs courants. La trésorerie affectée à l'exploration représente le produit de financements accreditifs non dépensés.

4.7 Crédits d'impôt et de droits remboursables

La Société a droit à des crédits de droits remboursables sur perte selon la Loi concernant les droits sur les mines. Ces crédits de droits remboursables sur perte s'appliquent aux frais d'exploration admissibles engagés dans la province de Québec.

De plus, la Société a droit à des crédits d'impôt remboursables sur les frais d'exploration admissibles engagés par les sociétés minières. Les crédits d'impôt remboursables et les crédits de droits remboursables sur perte de droits sont imputés en réduction des frais engagés en vertu de l'IAS 20, lorsque la Société est raisonnablement certaine qu'ils seront encaissés. Les crédits d'impôts enregistrés par la Société doivent faire l'objet de révisions et d'approbation par les autorités fiscales, et il est possible que le montant accordé diffère du montant comptabilisé.

4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

4.5 Financial Instruments (continued)

Impairment of financial assets

All financial assets except those at fair value through net income are tested for impairment at each reporting date. Financial assets are impaired when there is objective evidence that a financial asset or group of financial assets were subjected to an impairment loss.

Objective evidence of impairment could include:

- Significant financial difficulty on the part of the issuer or counterparty;
- Default or delinquency in interest or principal payments;
- Increasing probability that the borrower will enter bankruptcy or other financial reorganization.

Financial liabilities

Financial liabilities of the company include trade payables and other payables.

Financial liabilities are subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method.

Interest charges are presented in the financial expenses.

Financial liabilities are classified as current liabilities if payment is due within twelve months, otherwise they are presented as non-current liabilities.

4.6 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash on hand, demand deposits, and short-term highly liquid investments with a maturity of three months or less that are readily convertible to known amounts of cash and which are exposed to an insignificant risk of changes in value.

Funds to be spent on exploration under tax restrictions through flow-through investments are excluded from cash and cash equivalents and are presented separately in current assets. Cash for exploration represents unspent funds from flow-through financing.

4.7 Tax credits and refundable fees

The Company is entitled to refundable credits on duties from a loss under the Act respecting duties on mining. These refundable credits on loss are applicable on or against eligible exploration expenses incurred in the Province of Quebec.

In addition, the Company is entitled to refundable tax credits on eligible expenses incurred by mining companies. The refundable tax credits and loans repayable on loss of rights have been charged against the costs incurred under IAS 20, when the Company is reasonably certain that they will be received. Tax credits recorded by the Company should be subject to review and approval by the tax authorities, and it is possible that this amount differs from the amount recorded.

4.8 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût diminué de l'amortissement et des pertes de valeur cumulées.

Le coût historique comprend tous les coûts encourus initialement pour acquérir une immobilisation corporelle.

Les dépenses courantes afférentes à l'entretien des immobilisations corporelles sont comptabilisées au résultat net lorsqu'elles sont engagées.

La charge d'amortissement pour chaque exercice est comptabilisée en résultat net, sauf pour certaines immobilisations corporelles liées aux activités d'exploration et d'évaluation où la dépense d'amortissement est incluse dans la valeur comptable d'un actif de prospection et d'évaluation quand il s'agit d'une exploration spécifique et projet d'évaluation. L'amortissement d'un actif cesse quand il est classé comme détenu pour la vente ou quand il est sorti du bilan.

L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé sur les composantes qui ont des durées utiles homogènes selon la méthode de l'amortissement dégressif décrite ci-dessous:

Équipement informatique	30%	Computer equipment
Mobilier et équipement de bureau	20%	Furniture and office equipment
Matériel roulant	20%	Rolling stock

La valeur résiduelle, la méthode d'amortissement et la durée de vie utile sont révisées chaque d'année.

Les gains ou les pertes découlant de la disposition des immobilisations corporelles sont déterminés comme la différence entre le produit de cession et la valeur comptable et sont présentés dans les autres produits et charges opérationnelles au résultat net.

4.9 Actifs d'exploration et d'évaluation

Les actifs d'exploration et d'évaluation incluent les coûts d'acquisition des droits miniers et les dépenses liées à l'exploration et à l'évaluation des propriétés minières.

Ces actifs sont présentés au coût moins les pertes de valeur et les crédits d'impôt et de droits remboursables.

Les coûts engagés avant l'acquisition des servitudes légales d'exploration et d'évaluation sont comptabilisés au résultat net au moment où ils sont engagés.

Les droits miniers et les dépenses relatives aux activités d'exploration et d'évaluation sont incorporés au coût de l'actif par propriété jusqu'à ce que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale soient démontrées. Les produits accessoires gagnés au cours de la période d'exploration et d'évaluation sont comptabilisés en résultat net. Aucun amortissement n'est imputé au cours de la phase d'exploration et d'évaluation.

Les coûts capitalisés incluent notamment les études topographiques, géologiques, géochimiques et géophysiques, les forages d'exploration, le creusement de tranchées, l'échantillonnage et les activités liées à l'évaluation de la faisabilité technique et de la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale. Les dépenses sont capitalisées lorsqu'il est plus probable qu'improbable que des avantages économiques seront réalisés et qu'elles satisfont à tous les critères suivants :

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

4.8 Property and equipment

Property and equipment are recognized at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses.

Historical cost includes all costs incurred initially to acquire a property and equipment.

Costs of day-to-day maintenance of property and equipment are recognized in net income when incurred.

The depreciation expense for each year is recognized in net income except for certain property and equipment related to exploration and evaluation activities where the depreciation expense is included in the carrying amount of an exploration and evaluation asset when it relates to a specific exploration and evaluation project. Depreciation of an asset ceases when it is classified as held for sale or when it is derecognized.

Depreciation of property and equipment is calculated on components that have homogeneous useful lives by using the declining balance method as described below:

The residual value, depreciation method and the useful lives are reviewed every year.

Gains or losses on disposals of property and equipment, are determined as the difference between the disposal proceeds and the carrying amount of the assets and are included as part of other gains and losses in net income.

4.9 Exploration and evaluation assets

The exploration and evaluation assets include costs of mineral rights and expenditures on exploration and evaluation of mining properties.

These assets are stated at cost less impairment losses and tax credits and refundable rights.

Costs incurred prior to the acquisition of legal rights of exploration and evaluation are recognized in the net income when incurred.

Mineral rights and expenditures on exploration and evaluation are included in the cost of the asset property until the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrated. Ancillary income earned during the period of exploration and evaluations are included in net income. No depreciation is charged during the exploration and evaluation phase.

Capitalized costs include the topographical, geological, geochemical and geophysical exploration, drilling, trenching, sampling and activities in relation to evaluating the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource. Expenditures are capitalized if there is sufficient evidence to support probability of generating positive economic returns and if they meet all the following criteria :

- they are intended to be used for mineral production;
- properties have been acquired and the expenses were incurred for a sustainable use;
- they are not intended to be sold in the normal course of business.

4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

4.9 Actifs d'exploration et d'évaluation (suite)

La Société revoit périodiquement les faits et circonstances indiqués à la norme IFRS 6 indiquant la nécessité de soumettre les actifs d'exploration et d'évaluation à des tests de dépréciation. Lorsque les faits et circonstances suggèrent que la valeur comptable d'un actif d'exploration et d'évaluation peut excéder sa valeur recouvrable, l'actif est soumis à un test de dépréciation. S'il était établi que la viabilité d'un projet n'est pas assurée ou si le projet était abandonné, le montant capitalisé serait réduit à sa valeur recouvrable, l'écart étant alors comptabilisé immédiatement en résultat net.

Lors de la disposition d'une propriété minière, le produit de la vente est comptabilisé en réduction de la valeur comptable et tout excédent ou déficit est comptabilisé comme un gain ou une perte au résultat net.

Si la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les droits miniers et les frais d'exploration et d'évaluation relatifs à la propriété minière sont alors transférés dans la catégorie actifs miniers en construction.

Lorsque l'étape de développement est complétée, tous les actifs inclus sous les actifs miniers en construction sont alors transférés dans la catégorie actifs miniers et sont amortis sur les durées d'utilité de ces actifs.

Bien que la Société ait pris des mesures conformes aux pratiques de l'industrie pour le stade d'exploration actuel de telles propriétés afin d'obtenir les titres des propriétés minières dans lesquelles elle détient un intérêt financier, ces procédures ne garantissent toutefois pas la validité du titre de propriété. Les titres de propriété des propriétés minières peuvent être assujettis à des ententes préalables non enregistrées et au non-respect de dispositions réglementaires.

4.10 Provisions, passifs et actifs éventuels

Une obligation actuelle découle de la présence d'obligations juridiques ou implicites résultant d'événements passés, comme des litiges, des passifs relatifs au démantèlement, à la remise en état et autres passifs similaires, ou des contrats onéreux.

L'évaluation des provisions correspond aux dépenses estimées nécessaires à l'extinction de l'obligation actuelle, en fonction des éléments probants les plus fiables disponibles à la date de présentation de l'information financière, incluant les risques et les incertitudes liés à l'obligation actuelle. Lorsqu'il existe un grand nombre d'obligations similaires, la probabilité qu'une sortie de ressources sera nécessaire à l'extinction de ces obligations est déterminée en considérant la catégorie d'obligations comme un tout. Les provisions sont actualisées lorsque la valeur temps de l'argent est significative.

Un remboursement que la Société a la quasi-certitude de recevoir d'un tiers relativement à l'obligation est comptabilisé comme un actif distinct. Toutefois, cet actif ne doit pas être supérieur au montant de la provision y afférente.

Les provisions sont revues à chaque date de présentation de l'information financière et ajustées pour refléter les meilleures estimations actuelles à cette date. Lorsqu'une sortie possible de ressources représentatives d'avantages économiques résultant d'une obligation actuelle est considérée comme étant improbable ou de probabilité faible, aucun passif n'est comptabilisé à moins qu'il n'ait été repris à l'occasion d'un regroupement d'entreprises. Lors d'un regroupement d'entreprises, les passifs éventuels liés à une obligation actuelle sont comptabilisés au cours de la répartition du prix d'achat entre les actifs acquis et les passifs repris dans le cadre du regroupement d'entreprises. Ils sont ensuite évalués au montant le plus élevé d'une provision comparable, telle que décrite précédemment, et du montant initialement comptabilisé, déduction faite de l'amortissement.

4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

4.9 Exploration and evaluation assets (continued)

The Company periodically reviews the facts and circumstances shown in IFRS 6 indicating the need to submit the exploration and evaluation asset for impairment testing. When facts and circumstances suggest that the carrying amount of an exploration and evaluation asset may exceed its recoverable amount, the asset is tested for impairment. If it was determined that the viability of a project is not provided or if the project was abandoned, the capitalized amount would be reduced to its recoverable amount, the difference then being recognized immediately in net income.

The proceeds of sale arising on the disposal of exploration and evaluation assets is recorded as a reduction of the carrying amount and any surplus or deficit is recognized in net income.

If the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrated, mineral rights and exploration and evaluation costs relating to the mining property is then transferred to the category mining assets under construction.

Once the development phase is completed, all assets included in mining assets under construction are transferred to the mining assets category and amortized over the useful lives of these assets.

Although the Company has taken measures consistent with industry practices for the current stage of exploration of such properties to obtain title to mining properties in which it holds a financial interest, these procedures do not guarantee the validity of title. The title to mineral properties may be subject to unregistered prior agreements and non-compliance with regulatory requirements.

4.10 Provisions, contingent liabilities and contingent assets

A present obligation arises from the presence of legal or constructive commitment that has resulted from past events, such as legal disputes, liabilities related to decommissioning, restoration and similar liabilities or onerous contracts.

The evaluation of provisions corresponds to the estimated expenditures required to settle the present obligation, based on the most reliable evidence available at the date of presentation of financial information, including risks and uncertainties relating to the obligation. When there is a large number of similar obligations, the likelihood that an outflow of resources will be required to settle these obligations is determined by considering the class of obligations as a whole. Provisions are discounted when the time value of money is significant.

Any reimbursement that the Company can be virtually certain to collect from a third party to the obligation is recognized as a separate asset. However, this asset should not exceed the amount of the related provision.

Provisions are reviewed at each reporting date for financial information and adjusted to reflect current best estimates at that date. When a possible outflow of resources of economic benefits as a result from present obligations is considered either improbable or a low probability is determined, no liability is recorded unless it was assumed in the course of a business combination. In a business combination, contingent liabilities related to a present obligation is recognized in the allocation of the purchase price of the assets acquired and liabilities are assumed as part of the business combination. They are subsequently measured at the highest amount of a comparable provision, as described above, and the amount initially recognized, net of depreciation.

4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

4.10 Provisions, passifs et actifs éventuels (suite)

Les entrées probables d'avantages économiques pour la Société qui ne remplissent pas encore les critères de comptabilisation d'un actif sont traités comme des actifs éventuels.

Les activités de la Société sont régies par des lois et règlements gouvernementaux concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, qu'il s'agisse des montants, de l'échéance ou de l'impact. La Société exerce actuellement ses activités en conformité avec les lois et règlements présentement en vigueur. Tout paiement pouvant résulter de la restauration des propriétés minières, s'il y a lieu, sera comptabilisé au coût des propriétés minières au moment où il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.

4.11 Avantages du personnel

Les salaires, les cotisations aux régimes gouvernementaux, les congés payés et congés de maladie, les primes et les avantages non monétaires sont des avantages à court terme et ils sont comptabilisés au cours de l'exercice pendant lequel les salariés de la Société ont rendu les services associés.

4.12 Impôts sur le résultat et impôt minier différé

La charge d'impôt, comptabilisée en résultat net, est composée de l'impôt exigible et de l'impôt différé.

L'impôt différé est calculé selon la méthode de l'actif et du passif d'impôt différé, sur les différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et des passifs et leur base fiscale.

L'impôt différé sur les différences temporelles liées à la participation dans des filiales et des coentreprises n'est pas comptabilisé si la Société est en mesure de contrôler le renversement de ces différences temporelles et s'il est probable que le renversement ne se produira pas dans un avenir prévisible.

Les actifs ou les passifs d'impôt différé sont calculés, sans actualisation, selon les taux d'imposition dont l'application est attendue au cours de leur période de réalisation respective lorsque ces taux sont adoptés ou quasi adoptés avant la fin de la période de présentation de l'information financière.

Les actifs d'impôt différé sont comptabilisés dans la mesure où il est probable qu'ils permettront de compenser un bénéfice imposable futur. La note 5 traite de l'évaluation de la direction relativement à la probabilité du bénéfice imposable futur qui permettra de compenser les actifs d'impôt différé.

Les actifs ou les passifs d'impôt différé sont compensés uniquement lorsque la Société a le droit et l'intention de compenser les actifs ou les passifs d'impôt exigible découlant des mêmes administrations fiscales.

Les variations des actifs ou des passifs d'impôt différé sont comptabilisées en résultat net à titre d'impôt différé, sauf si elles concernent des éléments qui ont été comptabilisés en autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres, auquel cas l'impôt différé correspondant est également comptabilisé en autres éléments du résultat global ou en capitaux propres, respectivement.

En vertu de la législation fiscale relative aux dispositions de placements accreditifs, la Société est tenue de renoncer à des déductions pour des dépenses liées aux activités d'exploration au profit des investisseurs. L'impôt différé lié à des différences temporaires est comptabilisé à la date où les dépenses admissibles sont engagées.

Les actifs ou les passifs d'impôt différé sont présentés comme non courants.

4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

4.10 Provisions, contingent liabilities and contingent assets (continued)

Entries that are probable economic benefits to the Company that do not yet meet the recognition criteria of an asset are treated as contingent assets.

The Company's operations are governed by laws and government regulations concerning environmental protection. The environmental consequences are difficult to identify, whether the amounts are based on, timing or outcome. The Company currently operates in accordance with the laws and regulations currently in force. Any payment that may result from the restoration of mining properties, if any, will be recorded in cost of mining properties when it will be possible to make a reasonable estimate.

4.11 Employee benefits

Wages, contributions to government pension plans, paid annual leave and paid sick leave, bonuses and non-monetary benefits, which are short term benefits and are recognized in the period during which the Company's employees render the related services.

4.12 Current and deferred income mining taxes

The tax expense, recognized in net income, includes current tax and deferred tax.

Deferred income taxes are calculated using the deferred tax assets and liabilities method on temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities and their tax basis.

Deferred tax on temporary differences related to investments in the subsidiaries and joint ventures is not recognized if the Company is able to control the reversal of temporary differences and it is probable that the reversal will not occur in the foreseeable future.

Deferred tax assets or liabilities are calculated, without discounting, according to tax rates that are expected to be applied during their respective period of realization, when these rates are substantively enacted by the end of the presentation period of the financial information.

Deferred tax assets are recognized to the extent that it is probable that they will be used against future taxable income. Note 5 deals with the evaluation of management regarding the probability of future taxable income that will offset the deferred tax assets.

Deferred tax assets or liabilities are offset only when the Company has the right and intention to offset assets and liabilities due to taxes arising from the same tax authorities.

Changes in deferred tax assets or liabilities are recognized as deferred tax in net income, unless they concern items that have been recognized in other comprehensive income or directly in equity, in which case the deferred tax matching is also recognized in other comprehensive income or equity, respectively.

Under tax law concerning flowthrough investment, the Company is required to forego deductions for expenses related to exploration activities to investors. Deferred tax related to temporary differences is recorded at the moment the eligible expenditures are made.

Deferred tax assets or liabilities are classified as non-current.

4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

4.13 Capitaux propres

Capital-actions et de bons de souscription

Les actions ordinaires et les bons de souscription sont classés aux capitaux propres. Les frais d'émission directement attribuables à l'émission d'actions et de bons de souscription sont comptabilisés dans les capitaux propres en réduction du produit d'émission au cours de la période où ces transactions ont eu lieu.

Émission d'unités

Les produits des émissions d'unités sont répartis entre les actions et les bons de souscription émis au moyen de la méthode résiduelle. Les produits sont d'abord imputés aux actions en fonction du cours de la Bourse au moment de l'émission et le montant résiduel est attribué aux bons de souscription. La juste valeur des bons de souscription est établie en utilisant la méthode Black-Scholes.

Placements accreditifs

La Société finance certaines dépenses d'exploration par l'émission d'actions accreditives. En vertu des dispositions de la législation fiscale concernant les actions accreditives, la Société est tenue de renoncer à des déductions fiscales pour les dépenses liées aux activités d'exploration au profit des investisseurs.

L'émission d'actions accreditives est comptabilisée comme un instrument financier composé. La composante passif représente l'obligation de transférer des déductions fiscales au profit des investisseurs. Les produits des émissions d'actions dans le cadre de placements accreditifs sont répartis entre les actions accreditives émises et le passif au moyen de la méthode résiduelle. Les produits sont d'abord imputés aux actions en fonction du cours de la Bourse des actions existant au moment de l'émission et le montant résiduel est attribué au passif en tant que gain reporté, lequel est renversé au résultat net lorsque les dépenses admissibles ont été effectuées ou lorsque l'obligation n'est pas respectée.

La Société comptabilise un passif d'impôt différé pour les actions accreditives et une charge d'impôt différé, au moment où les dépenses admissibles soient engagées.

Surplus d'apport

Le surplus d'apport inclut, entre autre, les charges liées aux options d'achat d'actions jusqu'à l'exercice de ces options.

4.14 Comptabilisation des produits

Les revenus d'intérêts sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Ils sont comptabilisés en fonction du nombre de jours de détention du placement au cours de l'exercice.

4.15 Subventions gouvernementales

Les subventions gouvernementales sont reconnus comme débiteur à leur juste valeur lorsqu'il existe une assurance raisonnable que la subvention sera reçue et la Société se conformera à toutes les conditions. Les subventions gouvernementales à recevoir pour compenser pour les dépenses encourues doivent être comptabilisés aux résultats de la période au cours de laquelle elles deviennent à recevoir et présenté sous la rubrique «Autres revenus». Les programmes d'assistance junior d'exploration minière sont conçus pour aider la Société à procéder à l'exploration minière avancée.

4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

4.13 Equity

Share capital and warrants

Common shares and warrants are classified in equity. Issue costs that are directly attributable to the issuance of shares and warrants are recognized in equity as a deduction from the issue proceeds during the period when these transactions occurs.

Issue of units

Proceeds from unit placements are allocated between shares and warrants issued using the residual method. Proceeds are first allocated to shares according to the quoted price of existing shares at the time of issuance and any residual in the proceeds is allocated to warrants. The fair value of the warrants is determined by the Black-Scholes model.

Flow-through placements

The Company finances some exploration expenditures through the issuance of flow-through shares. Under the provisions of tax legislation relating flow-through shares, the Company is required to renounce tax deductions for expenses related to exploration activities to the benefit of the investors.

Issuance of flow-through shares represents in substance a compound financial instrument. The liabilities compound represents the sale of the right to tax deductions to the investors. The proceeds received from flow-through placements are allocated between share capital and the deferred gain on flow-through private placement, using the residual method. The shares are valued at the fair value of existing shares at the time of issuance and the residual proceeds is allocated to liability as a deferred gain which is reversed to net income when eligible expenditures have been made or when the liabilities are not met.

The Company recognizes a deferred tax liability for flow-through shares and a deferred tax expense, at the moment the eligible expenditures are made.

Contributed surplus

Contributed surplus includes, among other things, charges related to stock options expenses until the exercise of these options.

4.14 Revenue recognition

Interest income is recognized on an accrual basis. They are recognized based on the number of days the investment is held during the period.

4.15 Government grants

Grants from governments are recognized as a receivable at their fair value when there is reasonable assurance that the grant will be received and the Company will comply with all the attached conditions. Government grants that becomes receivable as compensation for expenses incurred shall be recognized in profit and loss of the period in which it becomes receivable and presented under "Other income". The Junior mining exploration assistance programs are designed to assist the Company to conduct advanced mineral exploration.

4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

4.16 Rémunération et paiements fondés sur des actions

La Société gère des régimes de paiements fondés sur des actions et réglés en instruments de capitaux propres à l'intention des administrateurs, membres du personnel et conseillers qui y sont admissibles. Aucun des régimes de la Société ne comporte d'option de règlement en espèces.

Tous les biens et les services reçus en contrepartie de l'octroi d'un paiement fondé sur des actions sont évalués à leur juste valeur. Lorsqu'un membre du personnel est rémunéré au moyen de paiements fondés sur des actions, la juste valeur des services rendus par celui-ci est déterminée indirectement par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. Cette juste valeur est évaluée à la date d'attribution.

Les paiements fondés sur des actions sont ultimement comptabilisés au résultat net ou capitalisés comme actifs d'exploration et d'évaluation selon la nature du paiement et la contrepartie est portée au crédit du surplus d'apport dans les capitaux propres.

Les paiements fondés sur des actions octroyés aux courtiers sont comptabilisés à titre de frais d'émission d'instruments de capitaux propres et la contrepartie est créditée au surplus d'apport.

Si la période d'acquisition des droits ou d'autres conditions d'acquisition est applicable, la charge est répartie sur la période d'acquisition des droits, sur la base de la meilleure estimation disponible du nombre d'options sur actions qui seront acquises. Les conditions d'acquisition exclues du marché sont incluses dans les hypothèses sur le nombre d'options susceptibles de devenir exerçables. Les estimations sont ensuite révisées s'il y a une indication que le nombre d'options sur actions qui seront acquises diffère des estimations précédentes. Tout rajustement cumulatif avant l'acquisition est comptabilisé dans la période en cours.

Lors de l'exercice d'options d'achat d'actions, les produits reçus, nets des coûts de transaction, directement attribuables, sont crédités au capital-actions.

La juste valeur de la rémunération et paiements fondés sur des actions est établie en utilisant la méthode Black-Scholes.

4.17 Résultat net de base et dilué par action

Le résultat net de base par action est calculé en divisant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Le résultat dilué par action est calculé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société ainsi que le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives. Il faut considérer que les actions ordinaires potentielles dilutives ont été converties en actions ordinaires au début de l'exercice ou à la date d'émission des actions ordinaires potentielles si elle est ultérieure.

Pour calculer le résultat dilué par action, une entité doit supposer que les options dilutives et les bons de souscription dilutifs ont été exercés. Le produit supposé de ces instruments doit être considéré comme ayant été perçu lors de l'émission d'actions ordinaires au cours moyen de marché des actions ordinaires pendant l'exercice. Le résultat dilué par action est équivalent au résultat de base par action compte tenu de l'effet antidilutif des options et des bons de souscription tel qu'il est expliqué à la note 19.

4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

4.16 Share-based payments

The Company offers a share option plan for its eligible directors, employees and consultants. None of the Company's plans feature any options for a cash settlement.

All goods and services received in exchange for the grant of any share-based compensation are measured at their fair value. Where employees are rewarded using share-based compensation, the fair value of the services rendered by the employees is determined indirectly by reference to the fair value of the equity instruments granted. This fair value is evaluated at the attribution date.

All equity-settled share-based compensation are ultimately recognized as an expense in net income or capitalized as an exploration and evaluation asset, depending on the nature of the payment with a corresponding credit to contributed surplus, in equity.

Brokers' share-based compensation is recorded as cost of issuing equity instruments and the consideration is credited to contributed surplus.

If vesting period or other vesting conditions apply, the expense is allocated over the vesting period, based on the best available estimate of the number of share options expected to vest. Non-market vesting conditions are included in assumptions about the number of options that are expected to become exercisable. Estimates are subsequently revised if there is any indication that the number of share options expected to vest differs from previous estimates. Any cumulative adjustment prior to vesting is recognized in the current period. No adjustment is made to any expense recognized in prior year if share options ultimately exercised are different to that estimated on vesting.

Upon exercise of share options, the proceeds received net of any directly attributable transaction costs are credited to share capital.

The share-based compensation are recorded at their value determined by the Black-Scholes model.

4.17 Basic and diluted earnings per share

Basic earnings per share is calculated by dividing the earnings attributable to common shareholders of the Company by the weighted average number of outstanding shares during the period. Diluted earnings per share is calculated by adjusting the profit attributable to ordinary equity holders of the Company and the weighted average number of outstanding shares, the effects of all dilutive potential ordinary shares. It is assumed that the dilutive potential ordinary shares were converted into ordinary shares at beginning of year or the date of issue of potential ordinary shares, if later.

To calculate diluted earnings per share, an entity shall assume that the dilutive options and dilutive warrants were exercised. The assumed proceeds from these instruments shall be regarded as having been received from issuance of common shares at the average market price of common shares during the year. Diluted earnings per share equals basic earnings per share given the anti-dilutive options and warrants as explained in Note 19.

4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

4.17 Résultat net de base et dilué par action (suite)

Si la période d'acquisition des droits ou d'autres conditions d'acquisition est applicable, la charge est répartie sur la période d'acquisition des droits, sur la base de la meilleure estimation disponible du nombre d'options sur actions qui seront acquises. Les conditions d'acquisition exclues du marché sont incluses dans les hypothèses sur le nombre d'options susceptibles de devenir exerçables. Les estimations sont ensuite révisées s'il y a une indication que le nombre d'options sur actions qui seront acquises diffère des estimations précédentes. Tout rajustement cumulatif avant l'acquisition est comptabilisé dans la période en cours. Aucun rajustement n'est apporté aux charges comptabilisées dans des exercices antérieurs si le nombre d'options sur actions qui ont finalement été acquises diffère de celui qui avaient été prévu au moment de l'acquisition.

Lors de l'exercice d'options sur achat d'actions, les produits reçus, nets des coûts de transaction, directement attribuables, sont crédités au capital-actions.

La juste valeur de la rémunération et paiements fondés sur des actions est établie en utilisant la méthode Black-Scholes.

4.18 Informations sectorielle

En conformité avec l'IFRS 8, Secteurs opérationnels, la Société doit présenter et divulguer l'information sectorielle selon les informations examinées régulièrement par le président et le conseil d'administration dans le but de déterminer la performance de la Société.

Pour identifier les secteurs opérationnels, la direction utilise généralement les zones géographiques d'exploration et d'activités d'évaluation de la Société.

4.19 Contrats de location simple

Les contrats de location pour lesquels une portion importante des risques et des avantages est conservée par le bailleur sont traités comme des contrats de location simple. Les paiements au titre des contrats de location simple sont comptabilisés en charges sur une base linéaire pendant toute la durée du contrat de location. Les frais connexes, comme ceux se rapportant à la maintenance et à l'assurance, sont comptabilisés en charges au fur et à mesure qu'ils sont engagés.

4.20 Convention d'options sur propriétés minières

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

4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

4.17 Basic and diluted earnings per share (continued)

If vesting period or other vesting conditions apply, the expense is allocated over the vesting period, based on the best available estimate of the number of share options expected to vest. Non-market vesting conditions are included in assumptions about the number of options that are expected to become exercisable. Estimates are subsequently revised if there is any indication that the number of share options expected to vest differs from previous estimates. Any cumulative adjustment prior to vesting is recognized in the current period. No adjustment is made to any expense recognized in prior year if share options ultimately exercised are different to that estimated on vesting.

Upon exercise of share options, the proceeds received net of any directly attributable transaction costs recorded as contributed surplus are credited to share capital.

The share-based compensation are recorded at their value determined by the Black-Scholes model.

4.18 Segmental reporting

In accordance with IFRS 8, the Company presents and discloses segmental information based on information that is regularly reviewed by the chief operating decision-maker, i.e. the Chairman and the Board of Directors for the purpose of determine the performance of the Company.

To identify the operating segments, management generally uses the geographical areas of the Company's exploration and evaluation activities.

4.19 Operating lease agreements

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of ownership are retained by the lessor are classified as operating leases. Payments made under operating leases charged to the income statement on a straight-line basis over the period of the lease. Related expenses, such as maintenance and insurance expenses are recorded in the income statement as they are incurred.

4.20 Option agreement on mining properties

Options on interests in mining properties acquired by the Company are recorded at the value of disbursed cash consideration, including any economic benefit transferred, but excluding future spending commitment. Since the commitment of future expenditures do not meet the definition of a liability, it is not recognized. Expenditures are recorded only when they are incurred by the Company.

4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

4.20 Convention d'options sur propriétés minières (suite)

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

5. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Lors de la préparation des états financiers consolidés, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels peuvent différer des jugements, des estimations et des hypothèses posés par la direction et ils seront rarement identiques aux résultats estimés. Ces estimations sont révisées périodiquement et des ajustements sont apportés au besoin au résultat net de la période au cours de laquelle ils deviennent connus. Les éléments pour lesquels les résultats réels peuvent différer sensiblement de ces estimations sont décrits ci-après.

Actifs d'exploration et d'évaluation

Faisabilité technique et viabilité commerciale

Les décisions relatives à la viabilité commerciale et à la faisabilité technique des actifs d'exploration et d'évaluation impliquent un certain nombre d'hypothèses, telles que les réserves estimées, les prévisions des prix des ressources, les volumes de production attendus et les taux d'actualisation.

Juste valeur

Tous les instruments financiers doivent être comptabilisés à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale. Ces instruments sont ensuite évalués au coût après amortissement ou à la juste valeur en fonction de leur classification.

La juste valeur est le montant de la contrepartie qui serait convenue dans une transaction sans lien de dépendance entre des parties consentantes et qui sont sous aucune obligation d'agir. Il s'agit d'une mesure de point-à-temps qui peut être changée au cours des périodes ultérieures en raison des conditions du marché ou d'autres facteurs.

La juste valeur d'un instrument financier est déterminée par référence à des prix cotés sur le marché actif le plus avantageux auquel la Société a immédiatement accès. En l'absence d'un marché actif, la juste valeur est déterminée sur la base de modèles d'évaluation internes ou externes, y compris les modèles d'actualisation des flux de trésorerie. La juste valeur déterminée à l'aide de ces modèles d'évaluation nécessite l'utilisation d'hypothèses concernant le montant et le calendrier des flux de trésorerie futurs, ainsi que le nombre de variables. Pour déterminer ces hypothèses, les facteurs de marché externes facilement observables sont pris en considération, le cas échéant, sinon la Société utilise la meilleure estimation possible.

La note 15 explique plus en détail ces bases de calcul et les estimations utilisées.

Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation

Déterminer s'il y a des faits et des circonstances indiquant une perte de valeur ou de reprise de pertes de valeur est un processus subjectif impliquant le jugement et un certain nombre d'estimations et d'interprétations dans de nombreux cas. La direction détermine pour chaque propriété si des faits et circonstances pourraient être indicateurs de perte de valeur ou de reprise de perte de valeur. Ces faits et circonstances qu'elle considère incluent mais ne se limitent pas à ce qui suit :

- (a) La période pendant laquelle l'entité a le droit d'explorer dans une zone spécifique a expiré pendant cette période ou expirera dans un proche avenir, et il n'est pas prévu qu'elle soit renouvelée;

4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

4.20 Option agreement on mining properties (continued)

When the Company sells its interests in mineral properties, it uses the book value of the property before the sale of the option as part of the carrying value of the property and credits any monetary consideration received and the fair value of other financial assets against the carrying value of this property. Any surplus is recorded in net income.

5. JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS

When preparing the consolidated financial statements, management undertakes a number of judgments, estimates and assumptions about recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses. The actual results are likely to differ from the judgments, estimates and assumptions made by management, and will seldom equal the estimated results. These estimates are reviewed periodically, and as adjustments become necessary, they are reported in net income in the period in which they become known. Items for which actual results may differ materially from these estimates are described in the following section.

Exploration and evaluation assets

Technical feasibility and commercial viability

Decisions regarding the technical feasibility and commercial viability of the exploration and evaluation assets involve a number of assumptions, such as estimated reserves, resource price forecasts, expected production volumes and discount rates.

Fair value

All financial instruments are required to be recognized at fair value on initial recognition. Subsequent measurement of these instruments is at amortized cost or at fair value depending on their classification.

Fair value is the amount of consideration that would be agreed upon in an arm's length transaction, between knowledgeable, willing parties who are under no compulsion to act. This is a point-in-time measurement that may be changed in subsequent reporting periods due to market conditions or other factors.

Fair value of a financial instrument is determined by reference to quoted prices in the most advantageous active market to which the Company has immediate access. In the absence of an active market, fair value is determined on the basis of internal or external valuation models, including discounted cash flow models. Fair value determined using these valuation models, requires the use of assumptions concerning the amount and timing of estimated future cash flows, as well as the number of variables. In determining these assumptions, external readily observable market inputs are considered, as applicable, otherwise the Company uses the best possible estimate.

Note 15 provides details on these bases of calculation and on the estimates used.

Impairment of exploration and evaluation assets

Determining if there are any facts and circumstances indicating impairment loss or reversal of impairment losses are a subjective process involving judgment and a number of estimates and interpretations in many cases. Management determines for each property if the facts and circumstances could be indicators of impairment or reversal of impairment. These facts and circumstances which it considers include, but are not limited to the following:

- (a) The period for which the entity has the right to explore in the specific area has expired during the period or will expire in the near future, and is not expected to be renewed;

5. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

- (b) D'importantes dépenses d'exploration et d'évaluation ultérieures de ressources minérales dans la zone spécifique ne sont ni prévues au budget, ni planifiées;
- (c) L'exploration et l'évaluation de ressources minérales dans la zone spécifique n'ont pas mené à la découverte de quantités de ressources minérales commercialement viables et l'entité a décidé de cesser de telles activités dans la zone spécifique;
- (d) Des données suffisantes existent à l'effet que, bien qu'il soit probable qu'un développement dans une zone spécifique se poursuive, la valeur comptable de l'actif d'exploration et d'évaluation ne sera probablement pas récupérée dans sa totalité suite au développement réussi ou à la vente.

Lorsqu'une indication de perte de valeur ou d'une reprise de perte de valeur existe, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement doit être estimée. Si ce n'est pas possible d'estimer la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement, la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient doit être déterminée. L'identification des unités génératrices de trésorerie nécessite un jugement de la direction. Cela exige que la direction pose plusieurs hypothèses quant à des événements ou circonstances futurs.

Les hypothèses sont basées sur le programme d'exploration et d'évaluation de la Société qui considère notamment si les résultats des travaux d'exploration justifient des investissements additionnels, si les intérêts de la Société dans les droits miniers ont été confirmés, si la Société a la capacité d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et la production rentable future et si la cession des propriétés s'effectuera à un montant supérieur à la valeur comptable.

Ces hypothèses et estimations sont sujettes à des modifications si de nouvelles informations deviennent disponibles. Les résultats réels peuvent différer et donner lieu à des ajustements importants aux actifs de la Société au cours de la prochaine période.

Titres de participation disponibles à la vente

La Société suit les recommandations de la norme IAS 39 afin de déterminer quand un placement en actions disponibles à la vente est déprécié.

Cette détermination exige beaucoup de jugement. La Société évalue, entre autres facteurs, la durée et la mesure dans laquelle la juste valeur d'un placement est inférieure à son coût, la volatilité de l'investissement, la santé financière et les perspectives d'affaire de la Société émettrice incluant d'autres facteurs tels que le statut actuel et prévu des projets d'exploration et des changements dans les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles de la Société émettrice sont pris en compte.

Impôt minier

Les impôts sur les bénéfices et les risques fiscaux comptabilisés dans les états financiers consolidés reflètent la meilleure estimation de la situation par la direction de la Société sur la base des faits connus à la date de l'état de la situation financière de chaque pays. Lorsque la Société prévoit un paiement d'impôts futurs en fonction de ses estimations, elle comptabilise un passif. La différence entre le montant prévu et le résultat d'impôt final a un impact sur les impôts courants et différés lorsque la Société prend connaissance de cette différence.

En outre, lorsque la Société subit des pertes qui ne peuvent être associés à des bénéfices actuels ou passés, elle évalue la probabilité de dégager des bénéfices imposables dans le futur sur la base de ses prévisions budgétaires. Ces prévisions sont ajustées pour tenir compte de certains revenus et dépenses non imposables et des règles spécifiques sur l'utilisation des crédits et des pertes fiscales non utilisés. Lorsque les prévisions indiquent que le revenu futur imposable est suffisant pour déduire les différences temporaires, des actifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles déductibles.

5. JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

- (b) Substantive expenditure on further exploration and evaluation of mineral resources in a specific area is neither budgeted nor planned;
- (c) Exploration for and evaluation of mineral resources in a specific area have not led to the discovery of commercially viable quantities of mineral resources and the entity has decided to discontinue such activities in the specific area;
- (d) Sufficient data exists to indicate that, although a development in a specific area is likely to proceed, the carrying amount of the exploration and evaluation asset is unlikely to be recovered in full from successful development or by sale.

When an indication of impairment loss or a reversal of an impairment loss exists, the recoverable amount of the individual asset must be estimated. If it is not possible to estimate the recoverable amount of the individual asset, the recoverable amount of the cash generating unit to which the asset belongs must be determined. Identifying the cash generating units requires considerable management judgment. This requires management to make several assumptions as to future events or circumstances.

The assumptions are based on the exploration and evaluation program of the Company that considers particularly if the exploration results justify further investments, if the interests of the Company in the mining rights have been confirmed, if the Company has the ability to obtain necessary financing to complete the development and future profitable production and the sale of the properties will be carried at an amount higher than the carrying amount.

These assumptions and estimates are subject to change if new information becomes available. Actual results could differ in such a situation and significant adjustments to the Company's assets may occur during the next period.

Available-for-sale equity investment

The Company follows the guidance of IAS 39 to determine when an available-for-sale equity investment is impaired.

This determination requires significant judgment. In making this judgment, the Company's management evaluates, among other factors, the duration and extent to which the fair value of an investment is less than its cost, the volatility of the investment, the financial health and business outlook for the investee, including factors such as the current and expected status of the investee's exploration projects and changes in operating activities cash flows.

Mining taxes

Income taxes and tax exposures recognized in the consolidated financial statements reflect management's best estimates of the outcome based on the facts known at the reporting date in each individual country. When the Company anticipates a future income tax payment based on its estimates, it recognizes a liability. The difference between the expected amount and the final tax outcome has an impact on current and deferred taxes when the Company becomes aware of this difference.

In addition, when a Company incurs losses that cannot be associated with current or past profits, it assesses the probability of taxable profits being available in the future based on its budget forecasts. These forecasts are adjusted to take account of certain non-taxable income and expenses and specific rules on the use of unused credits and tax losses. When the forecasts indicate that sufficient future taxable income will be available to deduct the temporary differences, deferred income tax assets are recognized for all deductible temporary differences.

5. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

Un changement général dans les bénéfices futurs attendus aurait un impact net sur les actifs d'impôt différé et les passifs comptabilisés. Le montant compensatoire pour cet ajustement serait comptabilisé dans le compte de résultat net, du résultat global ou dans les capitaux propres en fonction de la comptabilisation initiale de l'écart temporaire.

Contrat de location

Dans certains cas, la direction doit utiliser son jugement afin de déterminer si les contrats de location sont des contrats de location simple ou de location-financement dans les cas où il y a un transfert des risques et avantages liés à la propriété du bien. À la lumière de ces jugements, la direction classe le contrat de location comme un contrat de location-financement ou de location simple.

Rémunération et paiements fondés sur des actions

Pour estimer les charges liées à la rémunération et paiements fondés sur des actions, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et obtenir les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a estimé la volatilité de ses propres actions ainsi que la durée de vie probable et la période d'exercice des options octroyées. Le modèle utilisé par la Société est le modèle de Black-Scholes.

Continuité de l'exploitation

L'évaluation de la capacité de la Société de réaliser sa stratégie par le financement de ses besoins futurs en fonds de roulement implique de porter des jugements. De plus amples informations au sujet de la continuité de l'exploitation sont présentées à la note 2.

Provisions et passifs éventuels

Le jugement est utilisé afin de déterminer si un événement passé a engendré un passif qui devrait être comptabilisé aux états financiers consolidés ou s'il devrait être présenté comme un passif éventuel. Quantifier ces passifs implique jugements et estimations. Ces jugements sont basés sur plusieurs facteurs, tels que la nature de la réclamation ou du conflit, les procédures juridiques et le montant potentiel à payer, les conseils juridiques obtenus, l'expérience antérieure et la probabilité de la réalisation d'une perte. Plusieurs de ces facteurs sont sources d'incertitude quant aux estimations.

Au 31 décembre 2014, les éventualités de la Société sont présentées à la note 24.

6. INFORMATION SECTORIELLE

La direction identifie actuellement deux secteurs d'opération, représentés par la zone géographique des activités d'exploration et d'évaluation au Canada et la zone géographique des activités d'exploration et d'évaluation au Mexique, comme décrit plus en détail à la note 4.18. Les données par secteur géographique suivent les mêmes règles comptables que celles utilisées pour les comptes consolidés. La direction surveille ces segments d'opération et prend des décisions stratégiques basées sur les résultats d'exploration et d'évaluation du secteur.

L'information sectorielle pour l'exercice considéré est détaillée ci-dessous:

5. JUDGMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

A general change in expected future profits would have a net impact on the deferred income tax assets and liabilities recognized. The offsetting amount for this adjustment would be recognized in net income, in other comprehensive income or in equity depending on initial recognition of the temporary difference.

Lease

In some cases, management is required to use judgment to determine whether leases are operating leases or finance leases where there is a transfer of risks and rewards incidental to ownership. Based on these judgments, management classifies the lease as either a finance lease or an operating lease.

Share-based payments

The estimation of share-based payment costs requires the selection of an appropriate valuation model and consideration as to the inputs necessary for the valuation model chosen. The Company has made estimates as to the volatility of its own share, the probable life of share options granted and the time of exercise of those share options. The model used by the Company is the Black-Scholes model.

Going concern

Evaluation of the ability of the Company to execute its strategy by funding its future needs for working capital involves making judgments. More information about the going concern are disclosed in Note 2.

Provisions and contingent liabilities

Judgments are made as to whether a past event has led to a liability that should be recognized in the consolidated financial statements or disclosed as a contingent liability. Quantifying any such liability often involves judgments and estimations. These judgments are based on a number of factors including the nature of the claims or dispute, the legal process and potential amount payable, legal advice received, previous experience and the probability of a loss being realized. Several of these factors are sources of estimation and uncertainty.

As at December 31, 2014, the contingencies of the Company are disclosed in Note 24.

6. SEGMENTAL REPORTING

Management currently identifies two operating segments, represented by the geographical area of exploration and evaluation activities in Canada and the geographical area of exploration and evaluation activities in Mexico, as described in greater detail in Note 4.18. Data by geographic area follow the same accounting policies as those used for the consolidated accounts. Management monitors these operating segments and makes strategic decisions based on segment exploration and evaluation results.

Segmental disclosures for the current reporting year are detailed below:

31 décembre / December 31, 2014

	Canada	Mexique/ Mexico	Total	
	\$	\$	\$	
Actifs d'exploration et d'évaluation	3 509 807	471 022	3 970 967	Exploration and evaluation assets

31 décembre / December 31, 2013

	Canada	Mexique/ Mexico	Total	
	\$	\$	\$	
Actifs d'exploration et d'évaluation	2 999 300	3 085 467	6 084 767	Exploration and evaluation assets

Bowmore Exploration Ltée.**Notes complémentaires consolidées**

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2014 et 2013

(en dollars canadiens)

Bowmore Exploration Ltd.**Notes to the Consolidated Financial Statements**

For the years ended December 31, 2014 and 2013

(in Canadian dollars)

7. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE**7. CASH AND CASH EQUIVALENTS**

	31 décembre / December 31, 2014	31 décembre / December 31, 2013	
	\$	\$	
Encaisse			cash
\$ CAN	-	98 734	Can (\$)
Pesos Mexicains	-	32 300	Mexican pesos
	-	131 034	
Trésorerie affectée à l'exploration	365 463	98 734	Cash reserved for exploration
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	32 300	Cash and cash equivalents

Le produit de financement non dépensé lié aux actions accréditives représente 375 000 \$ (630 057 \$ au 31 décembre 2013). Selon les restrictions imposées en vertu des financements, la Société doit consacrer ces fonds à l'exploration de propriétés minières canadiennes. La Société a reçu un produit de financement de 375 000 \$ en juin 2014 non investi en frais d'exploration et la Société a renoncé aux déductions fiscales relatives au 31 décembre 2014 tel que présenté à la note 24.

The balance on flow-through financing not spent according to the restrictions imposed by these financing arrangements represents \$ 375,000 (\$ 630,057 as at December 31, 2013). The Company has to dedicate these funds to Canadian mining properties exploration. The Company received a proceeds financing of \$ 375,000 in June 2014 not invested in exploration expenses and the Company has renounced the relating tax deductions related as at December 31, 2014 as presented in Note 24.

8. DÉBITEURS**8. RECEIVABLES**

	31 décembre / December 31, 2014	31 décembre / December 31, 2013	
	\$	\$	
Taxes sur les produits et services à recevoir	543 624	885 196	Sales tax receivable
Autres débiteurs	74 826	74 826	Other receivables
Provision pour mauvaises créances	(65 080)	(65 080)	Provision for doubtful accounts
Souscription d'actions	5 850	-	Subscription receivable
Total	559 220	894 942	Total

9. AUTRES ACTIFS FINANCIERS**9. OTHER FINANCIAL ASSETS**

	31 décembre / December 31, 2014	31 décembre / December 31, 2013	
	\$	\$	
Avances sans intérêts ni modalités de remboursement			Advances without interest or repayment terms
À un administrateur	-	7 929	To a director
À une société contrôlée par un administrateur	-	1 115	To a company controlled by a director
Total	-	9 044	Total

10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

10. PROPERTY AND EQUIPMENT

Coût	Équipement informatique / Computer equipment	Mobilier et équipement de bureau/ Furniture and office equipment	Matériel roulant / Rolling stock	Total	Cost
Solde au 1 ^{er} janvier 2014	10 435	480	27 154	38 069	Balance as at January 1, 2014
Acquisitions	-	-	-	-	Additions
Solde au 31 décembre 2014	10 435	480	27 154	38 069	Balance as at December 31, 2014
Cumul des amortissements					Accumulated depreciation
Solde au 1 ^{er} janvier 2014	5 529	157	15 068	20 754	Balance as at January 1, 2014
Amortissement de l'exercice	1 286	85	2 213	3 584	Depreciation expense
Solde au 31 décembre 2014	6 815	242	17 281	24 338	Balance as at December 31, 2014
Valeur comptable au 31 décembre 2014	3 620	238	9 866	13 724	Carrying amount as at December 31, 2014
Coût	Équipement informatique / Computer equipment	Mobilier et équipement de bureau / Furniture and office equipment	Matériel roulant / Rolling stock	Total	Cost
Solde au 1 ^{er} janvier 2013	10 435	480	27 154	38 069	Balance as at January 1, 2013
Acquisitions	-	-	-	-	Additions
Solde au 31 décembre 2013	10 435	480	27 154	38 069	Balance as at December 31, 2013
Cumul des amortissements					Accumulated depreciation
Solde au 1 ^{er} janvier 2013	3 786	42	12 437	16 265	Balance as at January 1, 2013
Amortissement de l'exercice	1 743	115	2 631	4 489	Depreciation expense
Solde au 31 décembre 2013	5 529	157	15 068	20 754	Balance as at December 31, 2013
Valeur comptable au 31 décembre 2013	4 906	323	12 086	17 315	Carrying amount as at December 31, 2013

11. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

11. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

	Solde au 1 ^{er} janvier Balance as at January 1, 2014	Acquisitions / Additions	Dévaluation/ Radiation/ Write-off/ Write-down	Solde au 31 décembre / Balance as at December 31, 2014
	\$	\$	\$	\$
Québec / Quebec				
Propriété / Property - St-Victor (a)				
Droits miniers / Mining rights	68 637	-	(54 308)	14 329
Frais d'exploration / Exploration expenses	1 132 544	10 334	-	1 142 878
	1 201 181	10 334	(54 308)	1 157 207
Québec / Quebec				
Propriété / Property - Duvernay (b)				
Droits miniers / Mining rights	293 030	38 514	-	331 544
Frais d'exploration / Exploration expenses	1 209 847	204 694	-	1 414 541
	1 502 877	243 207	-	1 746 084
Québec / Quebec				
Propriété / Property - Silica East (c)				
Droits miniers / Mining rights	-	2 009	-	2 009
	-	2 009	-	2 009
Québec / Quebec				
Propriété / Property - Silica Amherst (d)				
Droits miniers / Mining rights	-	1 050	-	1 050
	-	1 050	-	1 050
Terre-Neuve / Newfoundland				
Propriété / Property - La scie (e)				
Droits miniers / Mining rights	52 454	20 764	-	73 218
Frais d'exploration / Exploration expenses	242 788	187 714	-	430 502
	295 242	208 478	-	503 720
Nouveau-Brunswick / New Brunswick				
Propriété / Property - Victoria Lake (f)				
Droits miniers / Mining rights	-	39 000	-	39 000
Frais d'exploration / Exploration expenses	-	60 737	-	60 737
	-	99 737	-	99 737
Mexique / Mexico				
Propriété / Property - Chivas (g)				
Droits miniers / Mining rights	675 600	-	(675 600)	-
Frais d'exploration / Exploration expenses	1 948 707	19 372	(1 968 079)	-
	2 624 307	19 372	(2 643 679)	-
Mexique / Mexico				
Propriété / Property - Paraje Azul (h)				
Droits miniers / Mining rights	63 468	-	-	63 468
Frais d'exploration / Exploration expenses	397 692	-	-	397 692
	461 160	-	-	461 160
Sommaire / Summary				
Droits miniers / Mining rights	1 153 189	101 337	(729 908)	524 618
Frais d'exploration / Exploration expenses	4 931 578	482 850	(1 968 079)	3 446 349
	6 084 767	584 187	(2 697 987)	3 970 967

11. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

11. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)

	Solde au 1 ^{er} janvier / Balance as at January 1, 2013	Acquisitions / Additions	Crédits d'exploration et de droits / Exploration and duties credit	Radiation / Write off	Solde au 31 décembre / Balance as at December 31, 2013
	\$	\$	\$	\$	\$
Québec / Quebec					
Propriété / Property - St-Victor (a)					
Droits miniers / Mining rights	53 637	15 000	-	-	68 637
Frais d'exploration / Exploration expenses	1 130 281	13 990	(11 727)	-	1 132 544
	<u>1 183 918</u>	<u>28 990</u>	<u>(11 727)</u>	<u>-</u>	<u>1 201 181</u>
Québec / Quebec					
Propriété / Property - Duvernay (b)					
Droits miniers / Mining rights	129 924	163 106	-	-	293 030
Frais d'exploration / Exploration expenses	1 066 135	171 604	(27 892)	-	1 209 847
	<u>1 196 059</u>	<u>334 710</u>	<u>(27 892)</u>	<u>-</u>	<u>1 502 877</u>
Québec / Quebec					
Propriété / Property - Standard Gold (i)					
Droits miniers / Mining rights	45 504	-	-	(45 504)	-
Frais d'exploration / Exploration expenses	629 136	29 449	(11 128)	(647 457)	-
	<u>674 640</u>	<u>29 449</u>	<u>(11 128)</u>	<u>(692 961)</u>	<u>-</u>
Terre-Neuve / Newfoundland					
Propriété / Property - La scie (e)					
Droits miniers / Mining rights	-	52 454	-	-	52 454
Frais d'exploration / Exploration expenses	-	242 788	-	-	242 788
	<u>-</u>	<u>295 242</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>295 242</u>
Mexique / Mexico					
Propriété / Property - Chivas (g)					
Droits miniers / Mining rights	571 699	103 901	-	-	675 600
Frais d'exploration / Exploration expenses	1 930 282	18 425	-	-	1 948 707
	<u>2 501 981</u>	<u>122 326</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2 624 307</u>
Mexique / Mexico					
Propriété / Property - Paraje Azul (h)					
Droits miniers / Mining rights	59 526	3 942	-	-	63 468
Frais d'exploration / Exploration expenses	393 518	4 174	-	-	397 692
	<u>453 044</u>	<u>8 116</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>461 160</u>
Sommaire / Summary					
Droits miniers / Mining rights	860 290	338 403	-	(45 504)	1 153 189
Frais d'exploration / Exploration expenses	5 149 352	480 430	(50 747)	(647 457)	4 931 578
	<u>6 009 642</u>	<u>818 833</u>	<u>(50 747)</u>	<u>(692 961)</u>	<u>6 084 767</u>

11. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

(a) St-Victor, Québec

La propriété de St-Victor est située dans le Synclinorium de St-Victor, une large ceinture de roches sédimentaires situées dans les Appalaches du sud du Québec. Elle est composée de 479 titres miniers couvrant une superficie de 31 472,02 hectares, jalonnés dans les deux titres majeurs. La propriété est détenue à 100% par la Société.

La Société conservera 100 titres miniers couvrant une superficie de 5 855 hectares. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2014, la société a décidé de se concentrer sur les titres ayant le plus grand potentiel. Par conséquent, la Société a dévalué les droits miniers de la propriété totalisant 54 308 \$.

(b) Duvernay, Québec

La propriété Duvernay est composée de 122 titres miniers couvrant une superficie de 4 766,73 hectares et est située à 15 kilomètres au nord-est de la ville d'Amos dans le canton de Duvernay. La Société détient 100% de 1 920 hectares acquis et l'autre portion peut être acquise suivant une convention d'option.

(c) Silica East, Québec

La propriété Silica East est composée de 35 titres miniers couvrant une superficie de 1,991 hectare et est située dans la ville d'Amherst à 150 km au nord-ouest de Montréal.

(d) Silica Amherst, Québec

La propriété Silica Amherst est composée de 19 titres miniers couvrant une superficie de 1,028 hectare et est située dans la ville d'Amherst à 150 km au nord-ouest de Montréal.

(e) La Scie, Terre-Neuve

La propriété la Scie est composée de 459 titres miniers couvrant une superficie de 11 475 hectares, et est située à l'extrémité est de la péninsule de la Baie Verte, à environ 45 km à l'est de la ville de la Baie Verte dans le district White Bay South. Une subvention de 57 478 \$ a été reçue de cette province.

(f) Victoria Lake, Nouveau- Brunswick

La propriété Victoria Lake contient 126 titres miniers couvrant 3 100 hectares et est située dans la ville de Charlotte, le long du sud-ouest du Nouveau-Brunswick et à 17,5 km au sud-ouest de la Mine Mount Pleasant. Une subvention de 24 000 \$ a été reçue de cette province.

(g) Chivas, Mexique

La propriété Chivas est composée de 2 titres miniers couvrant une superficie de 24 841 hectares et est située dans la prolifique ceinture aurifère de la Sierra Madre au Mexique. La propriété est détenue en vertu d'un accord de convention d'option.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2014, la Société a décidé de mettre fin à son programme d'exploration sur la propriété, en raison de la réforme fiscale mise en place par le gouvernement du Mexique selon laquelle le coût du maintien d'une réclamation et les engagements de travaux nécessaires ont augmenté de façon significative. Par conséquent, la Société a radié les frais d'exploration reportés de la propriété totalisant 1 968 079 \$ et les droits miniers de 675 600 \$.

(h) Paraje Azul, Mexique

La propriété Paraje Azul est composée de 12 titres miniers couvrant une superficie de 2 847 hectares, et est située dans l'État de Chihuahua, au Mexique, à 160 kilomètres au nord-ouest de la capitale de Chihuahua. La propriété est détenue à 100% par la Société.

(i) Standard Gold, Québec

La propriété Standard Gold est composée de 70 titres miniers couvrant une superficie de 3 335,96 hectares et est située à environ 20 km au nord-est de la ville d'Amos dans la région de l'Abitibi, Québec.

11. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)

(a) St-Victor, Quebec

The St-Victor property is located within the St-Victor Synclinorium, an extensive belt of sedimentary rocks located within the Appalachians of southern Quebec. It is composed of 479 claims covering an area of 31,472.02 hectares, staked within two major bloc claims. The property is 100 % owned by the Company.

The Company will keep 100 claims covering an area of 5,855 hectares. During the year ended December 31, 2014, the Company decided to focus on the claims with the highest potential. Therefore, the Company decided to write off the mining rights for a total amount of \$ 54,308.

(b) Duvernay, Quebec

The Duvernay property is composed of 122 claims covering an area of 4,766.73 hectares and is located 15 kilometers north-east of the town of Amos in the township of Duvernay. The Company owns 100 % of 1,920 hectares and the other portion is under an option agreement.

(c) Silica East, Quebec

The Silica East property is composed of 35 claims covering an area of 1,991 hectares and is located in the township of Amherst at 150 km north-west of Montreal.

(d) Silica Amherst, Quebec

The Silica Amherst property is composed of 19 claims covering an area of 1,028 hectares and is located in the township of Amherst at 150 km north-west of Montreal.

(e) La Scie, Newfoundland

The La Scie property is composed of 459 claims covering an area of 11,475 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. A grant of \$ 57,478 was received from their province.

(f) Victoria Lake, New Brunswick

The Victoria Lake property contains 126 mining claims and covers 3,100 hectares and is located in Charlotte Country along the south-west of New-Brunswick and 17,5 south-west of the Mount Pleasant Mine. A grant of \$ 24,000 was received from their province.

(g) Chivas, Mexico

The Chivas property is composed of 2 claims covering an area of 24,841 hectares and is located in the prolific Mexican Sierra Madre Gold-Silver belt. The property is under an earn in option agreement.

During the year ended December 31, 2014, the Company decided to terminate its exploration program on the property, due to the implemented tax reform by the Mexico government where the cost of maintaining a claim and the required work commitments increased significantly. Therefore, the Company wrote off the deferred exploration expenses of the property totalling \$ 1,968,079 and the mining rights totalling \$ 675,600.

(h) Paraje Azul, Mexico

The Paraje Azul property is composed of 12 claims covering an area of 2,847 hectares located in the State of Chihuahua, Mexico, 160 kilometres north-west of the capital of Chihuahua. The property is wholly-owned by the Company.

(i) Standard Gold, Quebec

The Standard Gold property is composed of 70 claims covering an area of 3,335.96 hectares and is located approximately 20 kilometers north-east of the town of Amos in the Abitibi region of Quebec.

11. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2013, la Société a décidé de mettre fin à son programme d'exploration sur la propriété, en raison des résultats négligeables des travaux effectués à ce jour. Par conséquent, la Société a radié les frais d'exploration reportés de la propriété totalisant 647 457 \$ et les droits miniers de 45 504 \$.

11.1 ENTENTE D'ACQUISITION - CHIVAS

La Société a conclu une convention d'option avec Amex Exploration Inc. (ci-après « Amex ») pour le partage des dépenses et des risques associés aux activités d'exploration et d'évaluation sur la propriété Chivas. Amex exerce aussi ses activités dans le domaine de l'exploration et de l'évaluation. La Société a obtenu une participation de 50% dans la propriété depuis 2012. La Société contribuera aux dépenses d'exploration et aux dépenses en capital à la hauteur de 50% et la société a été nommée administrateur de la propriété. Cette entente a été classée et comptabilisée comme une entreprise commune et évalué à la juste valeur.

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 ;
 - c. 75 000 \$ payable avant le 30 septembre 2012, et qui a été versé en 2012.
- (ii) Émettre des actions ordinaires de la Société :
 - a. 25 000 actions ordinaires de la Société 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 la Société 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 la Société 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 septembre 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.

Au cours de l'exercice 2012, la Société a rempli toutes les conditions énoncées ci-dessus et a acquis 50% de la propriété.

Le 4 octobre 2012, la Société a signalé son intention d'exercer son option afin d'acquérir 20% supplémentaire sur la propriété en versant à la Société des paiements additionnels d'options totalisant 200 000 \$ selon le calendrier suivant :

1. 25 000 \$ sur le choix d'exercer son option d'acquérir un intérêt additionnel de 20% dans la propriété, lequel a été payé.
2. 75 000 \$ au plus tard le 30 mars 2013;
3. 100 000 \$ au plus tard dans les 24 mois à partir de la date du choix d'exercer l'option de 20% ;
4. Émettre 50 000 actions ordinaires de la Société à la date du choix d'exercer l'option pour acquérir le 20% additionnel, lesquelles ont été émises durant l'exercice 2013 et ont été évaluées à 13 500\$;
5. Émettre 50 000 actions ordinaires de la Société 24 mois suivants la date du choix d'exercer l'option de 20% ;
6. Engager des dépenses totalisant au moins 750 000 \$ au plus tard le 8 avril 2014.

11. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)

During the year ended December 31, 2013, the Company decided to terminate its exploration program on the property, due to insignificant results from the work performed to date. Therefore, the Company wrote off the deferred exploration expenses of the property totalling \$ 647,457 and the mining rights totalling \$ 45,504.

11.1 FARM-OUT ARRANGEMENTS - CHIVAS

The Company entered into an option agreement with Amex Exploration Inc. (hereafter "Amex") to share costs and risks associated with exploration and evaluation activities on the Chivas property. Amex is also in exploration and evaluation activities the company has received a 50% working interest in the property. As of 2012 the Company will contribute 50% of exploration costs and capital expenditure and the Company has been appointed as operator. This arrangement was classified and recognized as a joint operation and measured at fair value.

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

- (i) Pay to Amex 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;
 - c. \$ 75,000 to be paid on or before September 30, 2012, which was paid in 2012.
- (ii) Issue to Amex 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 September 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.

During the year 2012, the Company completed all the above conditions and acquired 50% of the property.

On October 4, 2012, the Company indicated to Amex its intention to acquire an additional 20% in the property by paying to Amex additional options payments totalling \$ 200,000 according to the following schedule:

1. \$ 25,000 upon electing to exercise its option to acquire an additional 20% interest in the property, which was paid.
2. \$ 75,000 on or before March 30, 2013;
3. \$ 100,000 on or before the 24th month from the date of election of the 20% options;
4. Issue 50,000 common shares of the Company upon the date of election to exercise the 20% option which were issued in 2013 and valued at 13 500\$;
5. Issue 50,000 common shares of the Company 24 months following the date of election to exercise the 20% option;
6. Incur expenditures in the aggregate amount of at least \$ 750,000 on or before April 8, 2014.

11. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

11.1 ENTENTE D'ACQUISITION – CHIVAS (suite)

Le 17 avril 2014, la Société a signé une entente de principe avec Amex 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% la Société et 30% Amex. Amex devra transférer les titres de propriété à la Société. 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. La Société sera entièrement responsable des sommes dues à ce jour à la Société Major Drilling en lien avec les travaux effectués sur la propriété.

12. PLACEMENTS

La Société détient des titres dans une société d'exploration minière cotée. L'investissement est évalué à la juste valeur et les changements directement attribuables à la juste valeur sont comptabilisés au résultat global.

	31 décembre / December 31, 2014
	\$
Amex Exploration Inc. - 250 000 actions ordinaires	17 500
Global Resources Investment Trust. - 518 246 actions ordinaires (Aucune au 31 décembre 2013)	224 766
Total	242 266

13. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

	31 décembre / December 31, 2014
	\$
Fournisseurs	522 178
Fournisseurs – entité contrôlée conjointement	433 713
Charges à payer	9 300
Total	965 191

11. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)

11.1 FARM-OUT ARRANGEMENTS – CHIVAS (continued)

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

12. INVESTMENTS

The Company holds marketable securities in a quoted mining exploration company. The investment is measured at fair value and directly attributable changes in fair value are recognized in the other comprehensive income.

	31 décembre / December 31, 2013
	\$
Amex Exploration Inc. - 250,000 common shares	47 500
Global Resources Investment Trust. – 518,246 common shares (Nil as at December 31, 2013)	-
Total	47 500

13. TRADE AND OTHER PAYABLES

	31 décembre / December 31, 2013
	\$
Trade payables	424 267
Trade payables – jointly controlled entity	469 350
Accrued liabilities	9 437
Total	903 054

14. GAIN REPORTÉ RELATIF À L'ÉMISSION D'ACTIONS ACCRÉDITIVES

	31 décembre / December 31, 2014
	\$
Solde au début de l'exercice	96 281
Augmentation de l'exercice	-
Réduction liée à l'engagement de frais d'exploration admissibles	(63 749)
Réduction liée à l'annulation de frais d'exploration admissibles	(32 532)
Total	-

14. DEFERRED GAIN ON FLOW-THROUGH PRIVATE PLACEMENT

	31 décembre / December 31, 2013
	\$
Balance, beginning of year	23 625
Increase of the year	96 281
Reduction related to commitment of eligible exploration expenditures	(23 625)
Reduction related to the cancellation of eligible exploration expenses	-
Total	96 281

15. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

La juste valeur des instruments financiers à la date de clôture a été calculée sur la base de données d'un marché disponible, en utilisant des méthodes de flux de trésorerie actualisés. Le fait qu'il existe des différences dans les méthodes d'évaluation signifie que les mesures ne reflètent pas nécessairement les montants exacts qui pourraient être reçus ou à payer pour les instruments sur le marché.

Les instruments financiers de la Société sont évalués à la juste valeur sur une base récurrente lors des périodes subséquentes à la comptabilisation initiale et selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur.

15. FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

The fair value of financial instruments at the reporting date was calculated on the basis of available market data, using current discounted cash flow methods. The fact that there are differences in the valuation methods means that the measurements do not necessarily reflect the exact amounts that could be received from or paid out on instruments on the market.

The Company's financial instruments are measured at fair value on a recurring basis in periods subsequent to initial recognition and fair value hierarchy.

15. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS (suite)

Les niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur sont les suivants:

Niveau 1: Les prix indiqués (non rajustés) sur les marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;

Niveau 2: Données autres que les prix cotés inclus au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (à savoir les prix) ou indirectement (à savoir les dérivés de prix);

Niveau 3: Données pour les actifs et passifs qui ne sont pas fondées sur des données observables sur le marché.

15. FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES (continued)

The fair value hierarchy has the following levels:

Level 1: Quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities;

Level 2: Inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices);

Level 3: Inputs for asset or liabilities that are not based on observable market data.

Notes	31 décembre / December 31, 2014		31 décembre / December 31, 2013		
	Coût d'acquisition / Carrying amount	Juste valeur / Fair value	Coût d'acquisition / Carrying amount	Juste valeur / Fair value	
	\$	\$	\$	\$	
Actifs financiers					Financial assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	-	32 300	32 300	Cash and cash equivalents
Trésorerie affectée à l'exploration	7	365 463	98 734	98 734	Cash reserved for exploration
Débiteurs	8	559 220	894 942	894 942	Receivables
Autres actifs financiers	9	-	9 044	9 044	Other financial assets
Placements	12	1 017 259	62 500	47 500	Investments
Passifs financiers					Financial liabilities
Fournisseurs et autres créditeurs	13	965 191	903 054	903 054	Trade and other payables

La valeur comptable de la trésorerie et équivalents de trésorerie, de la trésorerie affectée à l'exploration, des autres débiteurs, des autres actifs financiers, et des fournisseurs et autres créditeurs est considérée comme une approximation raisonnable de la juste valeur en raison des échéances à court terme de ces instruments.

La note 4.5 contient une description des méthodes comptables utilisées pour chaque catégorie d'instruments financiers.

Les titres cotés d'une Société d'exploration minière évalués à la juste valeur, à l'état de la situation financière au 31 décembre 2014, sont classés au niveau 1.

La juste valeur des actions de sociétés publiques représente le prix coté à la date de présentation de l'information financière.

Il n'y a pas eu de transfert entre les niveaux durant les périodes de présentation de l'information financière.

La méthode et les techniques d'évaluation utilisées pour l'évaluation des justes valeurs sont demeurées inchangées comparativement à celles des périodes précédant la présentation de l'information financière.

16. CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres sont attribuables aux actionnaires de Bowmore Exploration Ltée.

16.1 Capital social

Le capital social de Bowmore Exploration Ltée. se compose uniquement d'actions ordinaires émises.

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Toutes les actions sont également admissibles à recevoir des dividendes et le remboursement de capital, et représentent chacune un droit de vote à l'assemblée des actionnaires de Bowmore Exploration Ltée.

The carrying amount of cash and cash equivalents, cash reserved for exploration, other receivables, other financial assets and trade and other payables is considered a reasonable approximation of the fair value because of the short maturities of these instruments.

Note 4.5 contains a description of the accounting policies used for each financial instruments class.

Listed securities of a mining exploration company, measured at fair value in the statement of financial position as at December 31, 2014, are classified as Level 1.

Fair value of public companies shares is the quoted price on the date of presentation of financial information.

There were no transfers between levels during periods of presentation of financial information.

Methodology and evaluation techniques for the assessment of fair value are unchanged compared to previous reporting periods of presentation of financial information.

16. EQUITY

Equity is attributable to Bowmore Exploration Ltd. shareholders.

16.1 Share Capital

The share capital of Bowmore Exploration Ltd. consists only of issued common shares.

Authorized

Unlimited number of common shares without par value. All shares are equally eligible to receive dividends and the repayment of capital, and represent one vote at the shareholders' meeting of Bowmore Exploration Ltd.

16. CAPITAUX PROPRES (suite)

16.1 Capital social (suite)

	31 décembre / December 31, 2014
	Nombre d'actions / Number of shares
Solde au début de l'exercice	61 878 446
Placement privé (d) (e) (f)	8 500 848
Placement privé accréditif (b) (c) (g)	2 500 001
Acquisition de propriétés minières (h) (i)	-
	<u>72 879 295</u>
Action à émettre pour acquisition des propriétés minières (a)	100 000
Solde à la fin de l'exercice	<u>72 979 295</u>

- a) **Le 24 septembre 2014**, la Société a signé une entente pour l'acquisition de la propriété Victoria Lake. Au 31 décembre 2014, 100 000 actions sont à émettre pour respecter l'entente, à un prix de 0,09 \$ par action, totalisant 9 000 \$.
- b) **Le 27 juin 2014**, la Société a clôturé la seconde tranche de 105 000 \$ d'un placement privé accréditif sans courtier auprès d'investisseurs canadiens. Le placement total était de 375 000 \$ par le biais de l'émission de 2 500 001 d'unités au prix de 0,15 \$ par action. Chaque unité est composée d'une action accréditive et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription entier permet à son détenteur d'acheter une action ordinaire non accréditive de la Société à un prix de 0,20 \$ chacune jusqu'au 29 décembre 2015.
- Le placement privé accréditif est présenté déduction faite des honoraires de démarchage en trésorerie de 2 097 \$ et de la juste valeur de 990 \$ attribués aux 13 980 bons de souscription d'actions permettant à son détenteur d'acheter une action ordinaire de la Société à un prix de 0,15 \$ chacune jusqu'au 29 décembre 2015.
- Ce placement privé accréditif est aussi présenté déduction faite de la juste valeur attribuée aux 350 000 bons de souscription d'un montant de 20 798 \$.
- c) **Le 16 juin 2014**, la Société a réalisé la première partie d'un placement privé sans l'entremise d'un courtier de 270 000 \$ qui comprend 2 500 001 unités à un prix de 0,15 \$ par unité. Chaque unité est constituée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'achat d'actions ordinaires. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acheter une action ordinaire de la Société au prix de 0,20 \$ par action, et ce, jusqu'au 13 décembre 2015. Ce placement privé accréditif est présenté, déduction faite des honoraires de démarchage en trésorerie de 8 500 \$ et de la juste valeur de 2 819 \$ attribuée aux 40 000 bons de souscription permettant à son détenteur d'acheter une action ordinaire de la Société à un prix de 0,15 \$ chacune jusqu'au 13 décembre 2015. Ce placement est aussi présenté déduction faite de la juste valeur attribuée aux 900 000 bons de souscription d'un montant de 53 091 \$.
- d) **Le 12 mars 2014**, la Société a clôturé un placement privé avec Global Resources Investment Ltd ("GRIT"), aux termes duquel la Société a émis 6 000 000 d'actions ordinaires de son capital-actions en échange de 518 246 actions ordinaires du capital-actions de GRIT, pour une valeur de la transaction de 954 759 \$. Des frais d'émission d'action de 769 \$ ont été comptabilisés.

16. EQUITY (continued)

16.1 Share capital (continued)

	31 décembre / December 31, 2013	
	Nombre d'actions / Number of shares	
	56 479 950	Balance, beginning of the year
	2 068 500	Private placement (d) (e) (f)
	2 800 000	Private flow-through placement (b) (c) (g)
	529 996	Acquisition of mining properties (h) (i)
	<u>61 878 446</u>	
	-	Share to be issued for the acquisition of mining properties (a)
	<u>61 878 446</u>	Balance, end of the year

- a) **On September 24, 2014**, the Company signed an agreement for the acquisition of the property Victoria Lake, at December 31, 2014, 100 000 shares to be issued to respect the agreement at a price of \$ 0.09 per share totaling an amount of \$ 9,000.
- b) **On June 27, 2014**, the Company has closed the second \$ 105,000 tranche of a non-brokered flow-through private placement with Canadian investors. Total placement was \$ 375,000 by way of the issuance of 2,500,001 units at a price of \$0.15 per Unit. Each Unit is comprised of one flow-through common share and one-half of one common share purchase warrant. Each whole warrant entitles the holder of the second tranche thereof to purchase one non-flow-through common share of the Company at a price of \$0.20 each until December 29, 2015.
- The flow-through private placement is presented net of cash finder's fee of \$ 2,097 and the fair value of \$ 990 attributed to the 13,980 share purchase warrants with each Finder's Warrant entitling the holder thereof to purchase one common share of the Company at a price of \$0.15 each until December 29, 2015.
- This flow-through private placement is presented net of the fair value attributed to the 350,000 warrants in the amount of \$ 20,798.
- c) **On June 16, 2014**, the Company has closed the first tranche of its non-brokered private placement in the amount of \$ 270,000 consisting of 2,500,001 units at a price of \$ 0.15 per unit. Each unit is comprised of one common share and one-half of one common share purchase warrant. Each whole warrant entitles the holder thereof to purchase one common share of the Company at a price of \$ 0.20 each until December 13, 2015. This flow-through private placement is presented net of cash finder's fee of \$ 8,500 and the fair value of \$ 2,819 awarded to the 40,000 warrants entitling the holder to purchase one common share of the Company at a price \$ 0.15 each until December 13, 2015. This investment is presented net of the fair value attributed to the 900,000 warrants in the amount of \$ 53,091.
- d) **On March 12, 2014**, the Company closed a private placement with Global Resources Investment Ltd. ("GRIT"), pursuant to which the Company issued 6,000,000 common shares of its share capital in exchange for 518,246 ordinary shares of GRIT's share capital, for a transaction value of \$ 954,759. Share issue expenses of \$ 769 were recorded.

16. CAPITAUX PROPRES (suite)

16.1 Capital social (suite)

- e) **Le 4 février 2014**, la Société a réalisé la deuxième et dernière partie d'un placement privé sans l'entremise d'un courtier de 325 110 \$ qui comprend 2 500 848 unités à un prix de 0,13 \$ par unité. Chaque unité est constituée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'achat d'actions ordinaires. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acheter une action ordinaire de la Société au prix de 0,20 \$ par action, et ce, jusqu'au 4 février 2016. Ce placement privé est présenté déduction faite de la juste valeur attribuée aux 1 250 424 bons de souscription d'un montant de 91 482 \$.
- f) **En décembre 2013**, la Société a réalisé la première partie d'un placement privé sans l'entremise d'un courtier de 268 905 \$ qui comprend 2 068 500 unités à un prix de 0,13 \$ par unité. Chaque unité est constituée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'achat d'actions ordinaires. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acheter une action ordinaire de la Société au prix de 0,20 \$ par action, et ce, jusqu'au 30 décembre 2015. Le financement privé est présenté déduction faite de la juste valeur attribuée aux bons de souscription d'un montant de 28 559 \$.
- g) **En juillet 2013**, la Société a réalisé un placement privé d'actions accréditives de 700 000 \$ qui comprend 2 800 000 unités à un prix de 0,25 \$ par unité. Chaque unité est constituée d'une action ordinaire accréditive et d'un demi-bon de souscription d'achat d'actions ordinaires. Chaque bon de souscription permet au détenteur d'acheter une action ordinaire non accréditive de la Société au prix de 0,40 \$ par action, et ce, jusqu'au 8 janvier 2015.
- Le financement privé accréditif est présenté déduction faite de la juste valeur attribuée aux bons de souscription d'un montant de 91 957 \$, de la prime relative à l'émission d'actions accréditives de 76 043 \$ et des frais d'émission d'actions de 55 490 \$.
- h) **En avril 2013**, la Société a émis 30 000 actions ordinaires à un prix moyen de 0,25 \$ pour un produit brut de 7 500 \$ conformément aux accords signés et liés aux concessions minières de la propriété La Scie.
- i) **En janvier 2013**, la Société a émis 499 996 actions ordinaires à un prix moyen de 0,25 \$ pour un produit brut de 124 999 \$ conformément aux accords signés et liés aux concessions minières de la propriété Duvernay.

16.2 Bons de souscription émis aux actionnaires

Le tableau suivant présente les changements dans les bons de souscription émis aux actionnaires:

	31 décembre / December 31, 2014	
	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix d'exercice moyen pondéré/ Weighted average exercise price \$
Solde au début de l'exercice	3 142 583	0,33
Expirés	(708 333)	0,40
Octroyés (note 16.1 (b),(c) (e), (f) (g))	2 500 425	0,20
Solde à la fin de l'exercice	4 934 675	0,26

Le 28 juin 2014, 708 333 bons de souscription ont expiré sans avoir été exercés. La juste valeur au montant de 47 208 \$ attribuée à ces bons de souscription a été reclassée au surplus d'apport.

16. EQUITY (continued)

16.1 Share Capital (continued)

- e) **On February 4, 2014**, the Company has closed a second and final tranche of its non-brokered private placement in the amount of \$ 325,110 consisting of 2,500,848 units at a price of \$ 0.13 per unit. Each unit is comprised of one common share and one-half of one common share purchase warrant. Each whole warrant entitles the holder thereof to purchase one common share of the Company at a price of \$ 0.20 each until February 4, 2016. This private placement is presented net of the fair value attributed to the 1,250,424 warrants in the amount of \$ 91,482.
- f) **In December 2013**, the Company has closed a first tranche of its non-brokered private placement in the amount of \$ 268,905 consisting of 2,068,500 units at a price of \$ 0.13 per unit. Each unit is comprised of one common share and one-half of one common share purchase warrant. Each whole warrant entitles the holder thereof to purchase one common share of the Company at a price of \$ 0.20 each until December 30, 2015. The private financing is presented net of the fair value of warrants amounting to \$ 28,559.
- g) **In July 2013**, the Company has closed a \$ 700,000 non-brokered flow-through private placement consisting of 2,800,000 units at a price of \$ 0.25 per Unit. Each Unit is comprised of one flow-through common share and one-half of one common share purchase warrant. Each whole warrant entitles the holder thereof to purchase one non-flow-through common share of the Company at a price of \$ 0.40 each until January 8, 2015.
- The private flow-through financing is presented net of the fair value of warrants amounting to \$ 91,957, the premium on flow-through shares of \$ 76,043 and issuance cost of shares of \$ 55,490.
- h) **In April 2013**, the Company issued 30,000 common shares at an average price of \$ 0.25 for gross proceeds of \$ 7,500, according to signed agreements related to mining claims for the La Scie property.
- i) **In January 2013**, the Company issued 499,996 common shares at an average price of \$ 0.25 for gross proceeds of \$ 124,999, according to signed agreements related to mining claims for the Duvernay property.

16.2 Warrants issued to shareholders

The following table presents the changes in warrants issued to shareholders:

	31 décembre / December 31, 2013		
	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix d'exercice moyen pondéré/ Weighted average exercise price \$	
	12 670 833	0,41	Balance, beginning of year
	(11 962 500)	0,41	Expired
	2 434 250	0,32	Granted (Note 16. (b), (c) (e), (f) (g))
	3 142 583	0,33	Balance, end of year

On June 28, 2014, 708,333 warrants expired without being exercised. The fair value in the amount of \$ 47,208 attributed to these warrants was reclassified to contributed surplus.

16. CAPITAUX PROPRES (suite)

16.2 Bons de souscription émis aux actionnaires (suite)

La juste valeur des bons de souscription émis aux actionnaires a été estimée au moyen du modèle Black-Scholes d'évaluation basé sur les hypothèses suivantes:

	31 décembre / December 31, 2014
Taux de rendement des actions	-
Volatilité attendue	101,42 % à 106,59 %
Taux d'intérêt sans risque	0,96 % à 1,10 %
Durée de vie prévue	1,5 à 2 années/ years

La volatilité attendue a été déterminée en calculant la volatilité historique du prix de l'action ordinaire de la Société précédant la date de l'octroi et pour une période correspondant à la durée de vie prévue des bons de souscription. Lors du calcul de la volatilité historique, la direction peut ne pas tenir compte d'une période de temps identifiable pour laquelle elle considère que le prix de l'action a été extraordinairement volatile en raison d'un événement spécifique qui ne devrait pas se reproduire au cours de la durée de vie prévue du bon de souscription. En outre, si le prix de l'action de la Société était extrêmement volatile pour une période donnée de temps, par exemple, en raison d'une baisse générale du marché, la direction peut accorder moins d'emphasis sur sa volatilité durant cette période.

Le nombre de bons de souscription en circulation qui pourraient être exercés par un nombre équivalent d'actions ordinaires se présente comme suit:

	31 décembre / December 31, 2014	
Date d'expiration / Expiration date	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix d'exercice / Exercise price \$
28 juin 2014	-	-
8 janvier 2015	1 400 000	0,40
31 décembre 2015	1 034 250	0,20
13 décembre 2015	900 001	0,20
29 décembre 2015	350 000	0,20
4 février 2016	1 250 424	0,20
	<u>4 934 675</u>	

16. EQUITY (continued)

16.2 Warrants issued to shareholders (continued)

The fair value of warrants issued to shareholders was estimated using the Black-Scholes model with following weighted average assumptions:

	31 décembre / December 31, 2013	
	-	Dividend yield
	99,55 % à 106,40 %	Expected volatility
	1,13 % à 1,16 %	Risk-free interest rate
	1,5 à 2 années / years	Expected life

The expected volatility was determined by calculating the historical volatility of the Company's common share price back from the date of the grant and for a period corresponding to the expected life of the warrants. When computing historical volatility, management may disregard an identifiable period of time in which it considers that the share price was extraordinarily volatile because of a specific event that is not expected to recur during the expected life of the warrant. In addition, if the Company's share price was extremely volatile for an identifiable period of time, for instance, due to a general market decline, management may place less weight on its volatility during that period of time.

The number of outstanding warrants which could be exercised by an equivalent number of ordinary shares is as follows:

	31 décembre / December 31, 2013		
Date d'expiration / Expiration date	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix d'exercice / Exercise price \$	
June 28, 2014	708 333	0,40	
January 8, 2015	1 400 000	0,40	
December 31, 2015	1 034 250	0,20	
December 13, 2015	-	-	
December 29, 2015	-	-	
February 4, 2016	-	-	
	<u>3 142 583</u>		

16.3 Warrants issued to brokers

The following tables presents the changes in warrants issued to brokers :

16.3 Bons de souscription émis aux courtiers

Le tableau suivant présente les changements dans les bons de souscription émis aux courtiers :

	31 décembre / December 31, 2014	
	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price \$
Solde au début de l'exercice	236 808	0,37
Octroyés	53 980	0,15
Expirés	(96 808)	0,40
Solde la fin de l'exercice	<u>193 980</u>	0,29

	31 décembre / December 31, 2013		
	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	
Balance, beginning of year	96 808	0,40	
Granted	140 000	0,35	
Expired	-	-	
Balance, end of the year	<u>236 808</u>	0,37	

En juillet 2014, la Société a versé à titre d'honoraires à l'ensemble des intermédiaires un montant de 10 597 \$ et a émis un total de 53 980 bons de souscription aux courtiers. Chaque bon de souscription aux courtiers permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,15 \$ par action, et ce, jusqu'au 29 décembre 2015.

In June 2014, the Company paid aggregate finder's fees of \$ 10,597 and issued a total of 53,980 warrants to brokers. Each warrant to brokers will entitle the holder thereof to purchase one common share of the Company at a price of \$ 0.15 each until December 29, 2015.

16. CAPITAUX PROPRES (suite)

16.3 Bons de souscription émis aux courtiers (suite)

En juillet 2013, la Société a versé à titre d'honoraires à l'ensemble des intermédiaires un montant de 42 000 \$ et a émis un total de 140 000 bons de souscription aux courtiers. Chaque bon de souscription aux courtiers permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,35 \$ par action, et ce, jusqu'au 8 janvier 2015.

La juste valeur des bons de souscription émis aux courtiers a été estimée au moyen du modèle Black-Scholes d'évaluation basé sur les hypothèses suivantes :

16. EQUITY (continued)

16.3 Warrants issued to brokers (continued)

In July 2013, the Company paid aggregate finder's fees of \$ 42,000 and issued a total of 140,000 warrants to brokers. Each warrant to brokers will entitle the holder thereof to purchase one common share of the Company at a price of \$ 0.35 each until January 8, 2015.

The fair value of warrant issued to brokers was estimated using the Black-Scholes model with the following assumptions :

	31 décembre / December 31, 2014	31 décembre / December 31, 2013	
Taux de rendement des actions	-	-	Dividend yield
Volatilité attendue	101,6 %	99,55 %	Expected volatility
Taux d'intérêt sans risque	1,1 %	1,16 %	Risk-free interest rate
Durée de vie prévue	1,5 année / year	2 années / years	Expected life

Le nombre de bons de souscription en circulation qui pourraient être exercés par un nombre équivalent d'actions ordinaires se présente comme suit :

The number of outstanding warrants that could be exercised by an equivalent number of common shares is as follows:

	31 décembre / December 31, 2014		31 décembre / December 31, 2013
Date d'expiration / Expiration date	Nombre de bon de souscription / Number of warrants	Prix d'exercice / Exercise price	Nombre de bon de souscription / Number of warrants
		\$	Prix d'exercice / Exercise price \$
28 juin 2014	-	-	96 808
8 janvier 2015	140 000	0,35	140 000
13 décembre 2015	40 000	0,15	-
29 décembre 2015	13 980	0,15	-
	<u>193 980</u>		<u>236 808</u>

17. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS

17.1 Honoraires et rémunération versée aux administrateurs

Les honoraires et avantages versés aux administrateurs pour des services rendus se présentent comme suit:

17. MANAGEMENT REMUNERATION

17.1 Fees and management benefits expenses

The fees and management benefits expenses paid for provided services are as follows:

	31 décembre/ December 31, 2014	31 décembre/ December 31, 2013	
	\$	\$	
Honoraires de consultation	64 800	65 944	Consulting fees
Honoraires de gestion	72 000	72 000	Management fees
Rémunération à base d'actions	-	80 975	Share-based compensation
Total	<u>136 800</u>	<u>218 919</u>	Total

Aucune rémunération sous forme de salaire n'est versée aux administrateurs. Aucune dépense relative à des avantages du personnel n'est encourue par la Société au titre de régime de retraite ou d'assurances collectives.

No remuneration as salary is paid to management. No expenses relating to employee benefits are incurred by the Company in respect of the pension plan or group insurance.

17.2 Régime d'options d'achat d'actions

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'option d'achat d'actions (le «régime») selon lequel le Conseil d'administration peut accorder aux employés, aux dirigeants, administrateurs et consultants de la Société, des options permettant d'acquérir des actions ordinaires de la Société. Les conditions et le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions sont déterminés par le conseil d'administration. La durée maximale d'une option d'achat est de cinq ans.

17.2 Stock option plan

The shareholders of the Company approved a stock option plan (the "plan") whereby the Board of Directors may grant to employees, officers, directors and consultants of the Company, share purchase options to acquire common shares of the Company. Terms and exercise prices of each share options are determined by the Board of Directors. The maximum duration of a stock option is five years.

17. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS (suite)

17.2 Régime d'options d'achat d'actions (suite)

Le régime exige que le nombre maximal d'actions dans le capital de la Société qui pourraient être réservées pour attribution dans le cadre du régime est égal à 7 297 930 actions.

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

Les options sont exerçables à tout moment et expirent 90 jours suivant la date de départ du détenteur.

Le prix d'exercice ne peut pas être inférieur au cours escompté des actions ordinaires le jour précédant l'octroi. La période d'acquisition des options est de trois ans.

La Société n'a aucune obligation légale ou implicite de racheter ou de régler les options en numéraire.

Le tableau suivant présente les changements dans les options d'achat d'actions émises:

	31 décembre / December 31, 2014	
	Nombre d'options d'achat d'actions / Number of share options	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price
		\$
En circulation au début de l'exercice	3 225 000	0,62
Expirés	(1 750 000)	0,72
Annulées	(100 000)	0,50
En circulation à la fin de l'exercice	<u>1 375 000</u>	<u>0,51</u>

En janvier 2012, 1 300 000 options d'achat d'actions ont été octroyées à des dirigeants, administrateurs et consultants, à un prix d'exercice de 0,50 \$. La juste valeur au montant de 240 931 \$ attribuée aux options d'achat d'actions a été comptabilisée à titre de charges liées aux options d'achat d'actions. Les options ont été acquises sur une période de 2 ans échéant en janvier 2014. Un montant de 12 471 \$ a été comptabilisé en charges au cours de l'exercice.

Le tableau ci-dessous résume les informations relatives aux options d'achat d'actions en circulation au 31 décembre 2014.

Prix d'exercice / Exercise price	Nombre d'options d'achat d'actions / Number of share options
\$	
0,50	1 200 000
0,60	175 000
	<u>1 375 000</u>

Le tableau ci-dessous résume les informations relatives aux options d'achat d'actions en circulation au 31 décembre 2013.

Prix d'exercice / Exercise price	Nombre d'options d'achat d'actions / Number of share options
\$	
0,50	1 300 000
0,60	175 000
0,60 à / to 0,75	1 750 000
	<u>3 225 000</u>

17. MANAGEMENT REMUNERATION (continued)

17.2 Stock option plan (continued)

The plan requires that the maximum number of shares in the capital of the Company which could be set aside for award under the plan is equal to 7,297,930 shares.

The total number of common shares reserved for the exercise of options in favour of the same person must not exceed 5% of the common shares issued and outstanding of the Company, a figure calculated from the date on which the option is granted.

The options are exercisable at any time and terminate 90 days following the holder's date of departure.

The exercise price cannot be less than the expected value of the ordinary shares on the day prior the award. The options vesting period is three years.

The Company has no legal or constructive obligation to repurchase or settle the options in cash.

The following table presents the changes in share options issued:

	31 décembre / December 31, 2013		
	Nombre d'options d'achat d'actions / Number of share options	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price	
		\$	
Outstanding, beginning of year	3 975 000	0,54	
Expired	(750 000)	0,20	
Cancelled	-	-	
Outstanding, end of year	<u>3 225 000</u>	<u>0,62</u>	

In January 2012, 1,300,000 share options were issued to officers, directors and consultants with an exercise price of \$ 0.50. The fair value of \$ 240,931 attributed to the share options issued has been recorded as share-based compensation. The options were vested over a period of 2 years expiring in January 2014. An amount of \$ 12,471 was expensed during the year.

The table below summarizes the information related to share options outstanding as at December 31, 2014.

Durée résiduelle (années) / Remaining life (years)
2,0
0,7

The table below summarizes the information related to share options outstanding as at 31 décembre 2013.

Durée résiduelle (années) / Remaining life (years)
3,0
1,8
0,7

18. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET IMPÔT DIFFÉRÉ

Le total des impôts sur le résultat est réparti comme suit :

18. CURRENT AND DEFERRED INCOME TAXES

Income tax expense is broken down as follows :

	31 décembre / December 31, 2014	31 décembre / December 31, 2013	
	\$	\$	
Impôts sur le résultat			Current taxes
Variation des soldes de passifs d'impôts différés	123 860	(16 613)	Variation in deferred tax liabilities balance
Exécution des obligations liées aux financements accréditifs (note 14)	(63 749)	(23 625)	Performance of obligations related to flow- through financing (Note 14)
Impôts sur le résultat et impôt différé	60 111	(40 238)	Current and deferred income taxes

La charge d'impôts attribuable aux résultats par l'application du taux d'imposition combiné au fédéral et provincial de 26,90% (26,90% au 31 décembre, 2013) au résultat net avant impôts est établie comme suit:

The income tax expense attributable to earnings differs from the amounts computed by applying the combined federal and provincial tax rate of 26.90% (26.90% in December 31, 2013) to net income before income taxes as a result of the following:

	31 décembre / December 31, 2014	31 décembre / December 31, 2013	
	\$	\$	
Résultat net avant impôts	(3 055 055)	(1 176 422)	Net loss before income taxes
Impôts sur le résultat (recouvrés prévus)	(821 810)	(316 458)	Income taxes (expected recovery)
Augmentation (diminution) des impôts résultant de:			Increase (decrease) in income taxes resulting from:
Charges liées aux options d'achat d'actions	3 355	21 782	Share-based compensation
Frais d'émission d'actions	(8 152)	(10 558)	Issuance cost of shares
Dépenses non déductibles	389	1 710	Non-deductible expenses
Dévaluation des droits miniers	14 609	-	Devaluation of mining rights
Radiation des propriétés minières	131 487	12 241	Write-off of mining properties
Radiation des frais d'exploration reportés	561 444	174 166	Write-off of deferred exploration expenses
Avantages fiscaux non constatés	118 678	117 117	Unrecognized tax benefits
Impôts sur le résultat exigibles	-	-	Current income taxes

	31 décembre / December 31, 2014	
Actifs d'impôt différé / Deferred tax assets	Passifs d'impôt différé / Deferred tax liabilities	
\$	\$	
Actifs d'exploration et d'évaluation	519 177	Exploration and evaluation assets
Pertes autres qu'en capital reportées	-	Unused loss carry-overs
Frais d'émission d'actions	-	Issuance cost of shares
1 134 393	519 177	
Avantages fiscaux non constatés	-	Unrecognized tax benefit
(1 134 393)	-	
-	519 177	

	31 décembre / December 31, 2013	
Actifs d'impôt différé / Deferred tax assets	Passifs d'impôt différé / Deferred tax liabilities	
\$	\$	
Actifs d'exploration et d'évaluation	395 317	Exploration and evaluation assets
Pertes autres qu'en capital reportées	-	Unused loss carry-overs
Frais d'émission d'actions	-	Issuance cost of shares
1 158 436	395 317	
Avantages fiscaux non constatés	-	Unrecognized tax benefit
(1 158 436)	-	
-	395 317	

18. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET IMPÔT DIFFÉRÉ (suite)

18. CURRENT AND DEFERRED INCOME TAXES (continued)

	Solde au 1 ^{er} janvier / Balance January 1, 2014	Comptabilisés en résultat net / Recognized in net income	Comptabilisés en autres éléments du résultat global / Recognized in other comprehensive income	Comptabilisés en capitaux propres / Recognized in equity	Solde au 31 décembre / Balance December 31, 2014	
	\$	\$	\$	\$	\$	
Actifs d'impôt différé						Deferred tax assets
Pertes autres qu'en capital reportées	1 135 271	(21 929)	-	-	1 113 342	Unused loss carry-overs
Frais d'émission d'actions	23 164	-	-	(2 113)	21 051	Issuance cost of shares
	1 158 436	(21 929)	-	(2 113)	1 134 393	
Éléments fiscaux non constatés	(1 158 436)	21 929	-	2 113	(1 134 393)	Unrecognized tax items
	-	-	-	-	-	
Passifs d'impôt différé						Deferred tax liabilities
Actifs d'exploration et d'évaluation	395 317	123 860	-	-	519 177	Exploration and evaluation assets
	395 317	123 860	-	-	519 177	
	\$	\$	\$	\$	\$	
Actifs d'impôt différé						Deferred tax assets
Pertes autres qu'en capital reportées	1 016 295	118 976	-	-	1 135 271	Unused loss carry-overs
Frais d'émission d'actions	18 660	-	-	4 504	23 164	Issuance cost of share
	1 034 955	118 976	-	4 504	1 158 436	
Éléments fiscaux non constatés	(1 034 955)	(118 976)	-	(4 504)	(1 158 436)	Unrecognized tax items
	-	-	-	-	-	
Passifs d'impôt différé						Deferred tax liabilities
Actifs d'exploration et d'évaluation	411 930	(16 613)	-	-	395 317	Exploration and evaluation assets
	411 930	(16 613)	-	-	395 317	

L'avantage fiscal provenant du report de pertes autres qu'en capital n'est pas comptabilisé aux états financiers. Ces pertes susceptibles de réduire le revenu imposable des exercices futurs et, par conséquent, réduire les impôts sur le revenu exigibles se détaillent comme suit :

The tax benefit from non-capital loss has not been recorded in the financial statements. These losses, likely to reduce the taxable income of future fiscal years and consequently, reduce current income tax are as follows:

18. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET IMPÔT DIFFÉRÉ (suite)

18. CURRENT AND DEFERRED INCOME TAXES (continued)

Année encourue / Year incurred	Année d'expiration / Expiry year	Montant au fédéral / Amount Federal	Montant au provincial / Amount Provincial
		\$	\$
2005	2015	254 123	254 123
2006	2026	309 986	309 986
2007	2027	185 655	185 655
2008	2028	666 679	666 679
2009	2029	624 805	624 805
2010	2030	640 536	632 989
2011	2031	334 730	282 739
2012	2032	526 558	569 045
2013	2033	259 470	355 846
2014	2034	345 423	345 423
		<u>4 147 965</u>	<u>4 127 290</u>

19. RÉSULTAT PAR ACTION

Le calcul du résultat de base par action est effectué à partir du résultat de la période divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'année. Pour le calcul du résultat dilué par action, les actions ordinaires potentielles dilutives, telles que les options d'achat d'actions et les bons de souscription n'ont pas été inclus car ils auraient pour effet de diminuer la perte par action. La diminution de la perte par action serait anti-dilutif. Les détails des bons de souscription et options sur actions émis qui pourraient diluer le bénéfice par action dans l'avenir sont donnés aux notes 16.2 et 17.2.

Le résultat de base et dilué par action a été calculé en utilisant le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société mère comme numérateur.

19. EARNINGS PER SHARE

The calculation of basic loss per share is based on the loss for the period divided by the weighted average number of shares in circulation during the year. In calculating the diluted earnings per share, dilutive potential ordinary shares such as warrants and share options have not been included as they would have the effect of decreasing the loss per share. Decreasing the loss per share would be anti-dilutive. Details of warrants and share options issued that could potentially dilute earnings per share in the future are given in Notes 16.2 and 17.2.

Both the basic and diluted loss per share have been calculated using the net loss attributable to owners of the parent company as the numerator.

	31 décembre/ December 31, 2014	31 décembre/ December 31, 2013	
	\$	\$	
Résultat net de l'exercice	(3 115 166)	(1 136 184)	Net loss for the year
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	70 583 885	58 325 422	Weighted average number of common shares in circulation
Résultat de base et dilué par action	(0,044)	(0,019)	Basic and diluted loss per share

20. INFORMATIONS ADDITIONNELLES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement se détaillent comme suit:

20. ADDITIONAL INFORMATION ON CASH FLOWS

The changes in non-cash working capital items are detailed as follows:

	31 décembre/ December 31, 2014	31 décembre/ December 31, 2013	
	\$	\$	
Trésorerie affectée à l'exploration	(266 729)	(98 734)	Cash reserved for exploration
Débiteurs	354 816	43 802	Receivables
Frais payés d'avance	98 587	(94 314)	Prepaid expenses
Fournisseurs et autres créditeurs	62 137	(455 176)	Trade and other payables
Total	<u>248 811</u>	<u>(604 422)</u>	Total

20.1 Éléments sans incidence sur la trésorerie et équivalents de trésorerie **20.1 Items not affecting cash and cash equivalents**

	<u>31 décembre/ December 31, 2014</u>	<u>31 décembre/ December 31, 2013</u>	
Acquisition de 518 246 actions ordinaires de Global Resources Investment Trust par l'émission d'actions	954 759	-	Acquisition of 518,246 shares of Global Resources Investment Trust by issuance of share capital
Acquisition d'actifs d'exploration et d'évaluation par l'émission d'actions	9 000	161 899	Acquisition of exploration and evaluation assets by issuance of capital share
Gain non matérialisé sur les placements disponibles à la vente (perte)	(759 993)	17 500	Unrealized gain on available-for-sale investments (loss)
Juste valeur des bons de souscription émis aux actionnaires	165 371	100 278	Fair value of warrants issued to shareholders
Juste valeur des bons de souscriptions émis aux courtiers	3 809	10 024	Fair value of warrants issued to brokers
Juste valeur attribuée aux bons de souscriptions expirés	47 208	932 257	Fair value of expired warrants
Charges liées aux options d'achats d'actions	12 471	-	Share-based payments

21. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

Sauf indication contraire, aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes impayés sont généralement réglés en espèces.

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2014 et 2013, la Société a effectué les transactions suivantes avec certains de ses dirigeants et administrateurs, certaines Sociétés contrôlées par des dirigeants et des administrateurs de Bowmore Canada Ltée et une Société actionnaire.

21. RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

Unless otherwise stated, no guarantees were given or received. Outstanding balances are usually settled in cash.

During the periods ended December 31, 2014 and 2013, the Company undertook the following transactions with officers and directors, and companies controlled by officers and directors of Bowmore Exploration Ltd. And Corporate shareholders.

21.1 Transactions avec des administrateurs et certaines sociétés contrôlées par des administrateurs

	<u>31 décembre/ December 31, 2014</u>
	\$
Honoraires de consultation	64 800
Honoraires de gestion	72 000
Loyer	10 926
Radiation d'avances à recevoir	9 044
	<u>156 770</u>
Charges liées aux options d'achat d'actions	12 471
Total	<u>169 511</u>

21.1 Transactions with directors and companies controlled by directors

	<u>31 décembre/ December 31, 2013</u>	
	\$	
	65 944	Consulting fees
	72 000	Management fees
	-	Rent
	-	Write-off of receivable advances
	<u>137 944</u>	
	80 975	Share-based compensation
	<u>218 919</u>	Total

21.2 Transactions avec une Société actionnaire

	<u>31 décembre/ December 31, 2014</u>
	\$
Loyer	6 000
Actifs d'exploration et d'évaluation	-
Fournisseurs et autres créditeur	-

21.2 Transactions with a Corporate shareholder

	<u>31 décembre/ December 31, 2013</u>	
	\$	
	24 000	Rent
	56 978	Exploration and evaluation assets
	15 231	Trade and other payables

22. INFORMATIONS À FOURNIR CONCERNANT LE CAPITAL

Les objectifs de la Société en matière de gestion du capital sont les suivants :

- Assurer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation;
- Augmenter la valeur des actifs de l'entreprise;
- Fournir un rendement adéquat aux actionnaires de la Société mère.

Ces objectifs seront atteints par l'identification de droits des projets d'exploration, auxquels s'ajoute une valeur attribuée à ces projets et, finalement, par le biais de flux de production, de vente et de trésorerie, et ce avec des partenaires ou par des moyens propres à la Société.

La Société surveille le capital sur la base de la valeur comptable des capitaux propres. Le capital est résumé à la note 16 ainsi qu'à l'état consolidé des variations des capitaux propres.

La Société n'est pas exposée à des exigences de fonds imposées de l'extérieur, sauf si la Société émet des actions accréditées pour lesquelles un montant doit être utilisé pour des travaux d'exploration. Voir tous les détails à la note 16.

La Société définit le montant du capital en proportion de sa structure globale de financement, soit l'équité et les passifs financiers. La Société gère la structure du capital et y apporte des ajustements à la lumière de l'évolution des conditions économiques et de la caractéristique de risque des actifs sous-jacents. Afin de maintenir ou d'ajuster la structure du capital, la Société pourrait émettre de nouvelles actions, ou vendre des actifs pour réduire la dette.

23. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

La Société est exposée à divers risques financiers par le biais de ses instruments financiers : risque de marché, risque de crédit et le risque de liquidité.

Les actifs et les passifs financiers de la Société sont résumés à la note 15.

La Société se concentre sur la sécurisation des flux de trésorerie à court terme en réduisant au minimum l'exposition aux risques des marchés financiers. Le risque de marché représente la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier qui fluctue en raison des variations des prix du marché. La Société est exposée aux trois types de risque de marché : le risque de change, le risque de taux d'intérêt et autre risque de prix. La juste valeur mesurée est décrite à la note 15.

Aucun changement ne s'est produit dans les objectifs, politiques et processus liés à la gestion des risques des instruments financiers au cours de ces périodes de déclaration. La Société n'utilise pas d'actifs financiers à des fins spéculatives. Les risques financiers les plus importants auxquels est exposée la Société sont décrits ci-dessous.

23.1 Sensibilité au taux de change

Le risque de change est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des fluctuations dans les taux de change qui sont principalement libellés en pesos mexicains. La Société est exposée aux fluctuations monétaires lors de l'acquisition des actifs d'exploration et d'évaluation qui sont au Mexique.

La plupart des opérations de la Société sont effectuées en dollars canadiens. La Société ne conclut pas de contrats pour couvrir son risque de change.

Les libellés en devises des actifs et passifs monétaires en pesos mexicains, convertis en dollars canadiens au taux de clôture, et qui exposent la Société au risque de change sont les suivants :

22. CAPITAL MANAGEMENT POLICIES AND PROCEDURES

The Company's capital management objectives are:

- To ensure the Company's ability to continue as a going concern;
- To increase the value of the assets of the business;
- To provide an adequate return to the shareholders of the Company.

These objectives will be achieved by identifying the right exploration projects, adding value to these projects and ultimately taking them through to production, sale and cash flow, either with partners or by the Company's own means.

The Company monitors capital on the basis of the carrying amount of equity. Capital for the reporting periods under review is summarized in Note 16 and in the consolidated statement of changes in equity.

The Company is not exposed to any externally imposed capital requirements except when the Company issues flow-through shares for which an amount should be used for exploration work. See all details in Note 16.

The Company sets the amount of capital in proportion to its overall financing structure, i.e. equity and financial liabilities. The Company manages the capital structure and makes adjustments within the changes in economic conditions and the risk characteristic of the underlying assets. In order to maintain or adjust the capital structure, the Company might issue new shares, or sell assets to reduce debt.

23. FINANCIAL INSTRUMENTS AND MANAGEMENT RISKS

The Company is exposed to various financial risks through its financial instruments: market risk, credit risk and liquidity risk.

The Company's financial assets and liabilities by category are summarized in Note 15.

The Company focuses on actively securing short-term cash flows by minimizing the exposure to financial markets risks. Market risk is the fair value of future cash flows of a financial instrument which will fluctuate because of changes in market prices. The Company is exposed to the following three types of market risk: currency risk, interest rate risk and other price risk. The fair value measured is described in Note 15.

No changes were made in the objectives, policies and processes related to financial instruments risk management during these reporting periods. The Company does not use financial assets for speculative purposes. The most significant financial risks to which the Company is exposed are described below.

23.1 Foreign currency sensitivity

Currency risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of fluctuation in the currency rates which are primarily denominated in Mexican pesos. The Company is exposed to currency fluctuation in the acquisition of exploration and evaluation assets which are based in Mexico.

Most of the Company's transactions are carried out in Canadian dollars. The Company does not enter into arrangements to hedge its foreign exchange risk.

Foreign currency denominated monetary assets and liabilities in Mexican pesos, translated into Canadian dollars at the closing rate, and which expose the Company to the currency risk are as follow:

23. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

23.1 Sensibilité au taux de change (suite)

31 décembre 2014	Exposition à court terme / Short-term exposure	December 31, 2014
	\$	
Débiteurs	444 485	Receivables
Fournisseurs et autres créditeurs	(485 718)	Trade and other payables
Exposition totale	(41 233)	Total exposure
31 décembre 2013	Exposition à court terme / Short-term exposure	December 31, 2013
	\$	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	32 300	Cash and cash equivalents
Débiteurs	613 836	Receivables
Fournisseurs et autres créditeurs	(525 378)	Trade and other payables
Exposition totale	120 758	Total exposure

La Société assume une variation de $\pm 3,94$ % du taux de conversion en pesos mexicains ou en dollars canadiens pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014. Ce pourcentage a été déterminé sur la base de la volatilité du marché des taux de change au cours des douze mois précédents.

Si le dollar canadien avait varié de 3,94 % par rapport aux pesos mexicains l'incidence aurait été la suivante:

	Perte nette de l'exercice / Net loss for the year	
	-3,94%	
	\$	
31 décembre 2014	105 257	(105 257)
31 décembre 2013	905	(905)

L'exposition à des taux de change varie au cours de la période en fonction du volume des transactions à l'étranger. Néanmoins, l'analyse ci-dessus est considérée comme représentative de l'exposition de la Société au risque de change.

23.2 Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt sur ses instruments financiers à taux d'intérêt fixe. Les instruments financiers à taux d'intérêt fixe assujettissent la Société à un risque de juste valeur alors que les instruments financiers à taux variables l'exposent à un risque de variation des flux de trésorerie. Pour les actifs financiers et passifs financiers à taux variable, une réestimation périodique des flux de trésorerie destinée à refléter les fluctuations des taux d'intérêt du marché modifie le taux d'intérêt effectif.

Pour les actifs et passifs financiers la Société effectue une révision périodique des flux de trésorerie pour refléter les variations des taux d'intérêt du marché affectant le taux d'intérêt effectif.

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des changements de taux d'intérêt du marché.

23.3 Autre risque de prix

La Société est exposée aux fluctuations des prix du marché pour ses titres cotés de sociétés publiques. La juste valeur des titres négociables représente l'exposition maximale au risque de juste valeur.

23. FINANCIAL INSTRUMENTS AND MANAGEMENT RISKS (continued)

23.1 Foreign currency sensitivity (continued)

The Company assumes a ± 3.94 % change in the exchange rate of Mexican pesos / Canadian dollars for the year ended December 31, 2014. This percentage has been determined based on the market volatility in exchange rates in the previous twelve months.

If the Canadian dollar had ranged against the Mexican pesos by 3.94 % then this would have had the following impact:

	Perte nette de l'exercice / Net loss for the year	
	-3,94%	
	\$	
31 décembre 2014	105 257	(105 257)
31 décembre 2013	905	(905)

Exposure to foreign exchange rates varies during the period depending on the volume of foreign transactions. Nonetheless, the analysis above is considered to be representative of the Company's exposure to currency risk.

23.2 Interest rate risk

The Company is exposed to interest rate risk on its fixed interest rate financial instruments. Fixed-rate instruments subject the Company to a fair value risk while the variable-rate instruments subject it to a risk of change in cash flow. For variable-rate financial assets and floating rate financial liabilities, periodic re-estimation of cash flows to reflect movements market rates of interest alters the effective interest rate.

For financial assets and liabilities, the Company proceeds to a periodic re-estimation of cash flows to reflect movements in market rates of interest altering the effective interest rate.

Interest rate risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of change in market interest rates.

23.3 Other price risk

The Company is exposed to fluctuations in the market prices of its marketable securities. The fair value of marketable securities represents the maximum exposure to fair value risk.

23. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

23.3 Autre risque de prix (suite)

Pour ses titres négociables détenus dans des sociétés d'exploration minière, une volatilité moyenne de 39 % a été observée au cours de l'année 2014 (2013 : 58%). Cette volatilité est considérée comme base appropriée pour estimer l'impact sur le résultat et les capitaux propres auraient été apportés par les changements du risque de marché qui étaient raisonnablement possibles à la date de clôture. Si le prix de ces titres proposé par la Bourse avait augmenté ou diminué de cette volatilité, d'autres éléments du résultat global et de l'équité, auraient varié de 94 484 \$ (2013 : \$ 27 708). Les titres négociables sont classés comme disponibles à la vente, donc aucun effet sur le résultat net.

En conformité avec les politiques de la Société, aucune activité de couverture spécifique n'est menée en relation avec ces investissements.

23.4 Risque de crédit

L'exposition maximale de la Société au risque de crédit est limitée à la valeur comptable des actifs financiers qui suivent à la date de clôture:

	31 décembre / December 31, 2014
	\$
Actifs financiers	
Débiteurs	559 220
Prêts et avances	-
Total	<u>559 220</u>

La Société n'a pas de comptes commerciaux. Le montant des autres débiteurs figurant à l'état de la situation financière est présenté déduction faite d'une provision pour créances douteuses. Les prêts et avances sont essentiellement des créances d'un administrateur. L'exposition au risque de crédit pour les créances de la Société est considérée comme négligeable et la Société considère que pour les taxes sur les produits et services constituant principalement les débiteurs, le risque est considéré minimal. Aucune perte de valeur n'a été reconnue au cours des périodes présentées.

Le risque de crédit associé à la trésorerie et équivalents de trésorerie est considéré comme négligeable, étant donné que les investissements sont dans des banques à charte reconnues.

23. FINANCIAL INSTRUMENTS AND MANAGEMENT RISKS (continued)

23.3 Other price risk (continued)

For the marketable securities quoted of the mining exploration company, an average volatility of 39 % has been observed during 2014 (2013 : 58 %). This volatility figure is considered to be a suitable basis for estimating how net income and equity would have been affected by changes in market risk that were reasonably possible at the reporting date. If the quoted stock price for these securities increased or decreased by that volatility, other comprehensive income and equity would have changed by \$ 93,830 (2013 \$ 27,708). The marketable securities are classified as available-for-sale, therefore no effect on profit or loss would have occurred.

In accordance with the Company's policies, no specific hedging activities are undertaken in relation to these investments.

23.4 Credit risk

The Company's maximum exposure to credit risk is limited to the carrying amount of the following financial assets at the reporting date, as summarized below:

	31 décembre/ December 31, 2013	
	\$	
		Financial assets
	894 942	Receivables
	9 044	Loans and advances
	<u>903 986</u>	Total

The Company has no trade accounts. The amount of other receivables in the statement of financial position is presented net of the allowance for doubtful accounts. The loans and advances are mainly receivables from a director. The exposure to credit risk for the Company's receivables is considered immaterial and the Company considers that for the sales tax component which mainly constitutes the Company receivables, the risk is considered minimal. No impairment loss has been recognized in the periods presented.

The credit risk for cash and cash equivalent is considered negligible, since the counterparties are recognized chartered banks.

23. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

23.5 Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer ses engagements liés à des passifs financiers qui sont réglés par la remise de trésorerie ou un autre actif financier.

Au cours de la dernière année, la Société a financé ses programmes d'exploration, son besoin en fonds de roulement et les acquisitions d'actifs miniers par le biais de financements privés et accreditifs.

Le tableau suivant présente les échéances contractuelles (y compris les paiements d'intérêts le cas échéant), des passifs de la Société:

	Moins d'un an / Less than one year	
31 décembre 2014	\$	December 31, 2014
Fournisseurs et autres créditeurs	965 191	Trade and other payables
31 décembre 2013	\$	December 31, 2013
Fournisseurs et autres créditeurs	903 054	Trade and other payables

23.6 Risque de marché

La Société est exposée à des risques de fluctuations des taux de change, de taux d'intérêt et des prix du marché qui influent sur ses passifs financiers, ses actifs financiers et les transactions futures. La Société est exposée au risque de marché par rapport au prix des métaux ainsi qu'aux fluctuations du prix du marché par rapport à son placement dans une société publique.

23.7 Risque de prix des produits de base

La rentabilité future de la Société est directement liée au prix du marché de l'or. Les fluctuations des prix de l'or pourrait créer de la volatilité pour les flux de trésorerie futurs, les ventes et les coûts de production futurs. La Société est exposée à des risques de prix des matières premières.

23. FINANCIAL INSTRUMENTS AND MANAGEMENT RISKS (continued)

23.5 Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that an entity will encounter difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities that are settled by delivering cash or another financial asset.

Over the past year, the Company has financed its exploration programs, its cash flow requirement and acquisitions of mining assets through private and flow-through financings.

The following table presents contractual maturities (including interest payments where applicable), of the Company's liabilities:

	Moins d'un an / Less than one year	
December 31, 2014	\$	December 31, 2014
Trade and other payables	965 191	Trade and other payables
December 31, 2013	\$	December 31, 2013
Trade and other payables	903 054	Trade and other payables

23.6 Market risk

The Company is exposed to risks from changes in foreign exchange rates, interest rates and market prices that affect its financial liabilities, financial assets and future transactions. The Company is exposed to market risk with respect to metal prices and fluctuations of the market in relation to its investment in public companies.

23.7 Commodity price risk

The future profitability of the Company is directly related to the market price of gold. Fluctuations in the gold price could create volatility in the future cash flows, the future reported amounts for sales and production costs. The Company is exposed to commodity price risks.

24. ÉVENTUALITÉS

La Société est financée en partie par l'émission d'actions accréditatives, et selon des règles fiscales relatives à ce type de financement, la Société est engagée à réaliser des travaux d'exploration minière.

Les délais sont également fixés par les règles fiscales pour la réalisation des travaux d'exploration et ce au plus tard à la première des dates suivantes:

- Deux ans suivant l'émission du placement accréditif;
- Un an après que la Société ait renoncé aux déductions fiscales liées aux travaux d'exploration.

Les opérations de la Société sont régies par les lois et réglementations gouvernementales en matière de protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables. Selon les dirigeants, la Société est en conformité avec les lois et règlements. Les frais de restauration seront pris en compte au résultat net de l'année suivant une estimation raisonnable des impacts monétaires.

Le 4 avril 2007, la Société et deux de ses administrateurs ont été cités dans une poursuite pour une réclamation déposée par Greatwater Inc. La Société nie toute responsabilité et allégations et l'objet de la demande est sans fondement. La Société a déposé une déclaration de la défense et poursuit les allégations de manière agressive. Aucune provision n'a été prise.

Le 31 juillet 2007, la Société et un administrateur ont été cités dans une poursuite pour une réclamation déposée par les Billinton Publications Inc. réclamant une somme de 18 000 \$ qui n'a pas été payée. La Société n'a conclu aucun accord avec le demandeur et nie sa responsabilité et allégations et l'objet de la demande est sans fondement. La Société a déposé une déclaration de la défense. Aucune provision n'a été prise.

25. 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 juin 2014, la Société a reçu 375 000 \$ par le biais d'un placement privé accréditif et a renoncé à des déductions fiscales auprès du gouvernement fédéral pour 375 000 \$. 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 ;
- (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.

24. CONTINGENCIES

The Company is partially financed through the issuance of flow-through shares, and according to tax rules regarding this type of financing, the Company is engaged to realise mining exploration work.

These tax rules also set deadlines for carrying out the exploration work no later than the first of the following dates:

- Two years following the flow-through placements;
- One year after the Company has renounced the tax deductions relating to the exploration work.

The Company's operations are governed by governmental laws and regulations regarding environmental protection. Environmental consequences are hardly identifiable. According to management, the Company is in conformity with the laws and regulations. Restoration costs will be accounted in net income of the year following a reasonable estimate of monetary impacts.

On April 4, 2007, the Company and two of the directors have been named in a suit for a claim filed by Greatwater Inc. The Company denies liability and allegations and views the claim is without merit. The Company has filed a statement of defence and is pursuing the allegations aggressively. No provision has been taken.

On July 31, 2007, the Company and a director have been named in a suit for a claim filed by Billington Publications Inc. claiming an amount of \$ 18,000 that has not been paid. The Company has no agreement with the plaintiff and denies liability and allegations and views the claim is without merit. The Company has filed a statement of defence. No provision has been taken.

25. COMMITMENTS

EXPLORATION 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 June 2014, the Company received \$ 375,000 following a flow-through private placement and has renounced tax deductions of \$ 375,000 for federal 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;
- (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.

25. ENGAGEMENTS (suite)

Duvernay (suite)

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 cesser toute activité 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 toute activité d'exploration en 2014. Le deuxième versement devra être effectué au plus tard 60 jours après la réalisation des travaux d'exploration si la Société désire continuer ses activités.

La Scie, Terre-Neuve

Conformément à l'entente signée le 15 mars 2013, 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;
 - 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;
 - 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.

Victoria Lake, Nouveau-Brunswick

Conformément à l'entente signée le 24 septembre 2014, la Société peut acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété et elle obtiendra les droits exclusifs d'explorer et développer pour les 4 prochaines années en contrepartie de :

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

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

25. COMMITMENTS (continued)

Duvernay (continued)

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 agreement signed March 15, 2013, 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 in consideration of:

- (i) 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 on the third anniversary of the agreement;
 - d. 75,000 common shares on 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 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;
 - d. \$ 300,000 on or before the fourth anniversary of the agreement.

Victoria Lake, New Brunswick

Pursuant to the agreement signed September 24, 2014, the Company may acquire up to a 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:

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

25. ENGAGEMENTS (suite)

Victoria Lake, Nouveau-Brunswick (suite)

- e. 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 :

- a) 100 000 actions ordinaires six mois après la signature de l'entente;
- b) 150 000 actions ordinaires à la date du premier anniversaire de l'entente;
- c) 200 000 actions ordinaires à la date du deuxième anniversaire de l'entente;
- d) 250 000 actions ordinaires à la date du troisième anniversaire de l'entente;
- e) 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 :

- a. 100 000 \$ le ou avant la date du premier anniversaire de l'entente;
- b. 200 000 \$ le ou avant la date du deuxième anniversaire de l'entente;
- 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.

26. CHIFFRES COMPARATIFS

La présentation des états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 2013 a été modifiée afin de refléter le traitement comptable de l'impôt différé lié aux actions accréditives. À l'état consolidé de la situation financière, le passif d'impôt différé a été ajusté de 411 930 \$ à 395 317 \$, le capital social a été ajusté de 12 833 437 \$ à 12 786 186 \$ et le déficit a été ajusté de 9 959 556 \$ à 9 895 692 \$. À l'état consolidé du résultat global, l'impôt sur le résultat et impôts différés a été ajusté de 123 024 \$ à 40 238 \$, le résultat net de l'exercice a été ajusté d'une perte de 1 053 398 \$ à une perte de 1 136 184 \$, le résultat global de l'exercice a été ajusté d'une perte de 1 035 898 \$ à une perte de 1 118 684 \$ et le résultat net de base et dilué par action a été ajusté de 0,018 \$ à 0,019 \$. À l'état consolidé des variations des capitaux propres, le capital social a été ajusté de 12 833 437 \$ à 12 786 186 \$, le déficit a été ajusté de 9 959 556 \$ à 9 895 692 \$ et le solde des capitaux propres a été ajusté de 5 881 462 \$ à 5 898 075 \$. À l'état consolidé des flux de trésorerie, le résultat net de l'exercice a été ajusté d'une perte de 1 053 398 \$ à une perte de 1 136 184 \$ et l'impôt sur le résultat et impôts différés a été ajusté de 123 024 \$ à 40 238 \$.

25. COMMITMENTS (continued)

Victoria Lake, New Brunswick (continued)

- e. \$ 50,000 payable on the fourth anniversary of the agreement.

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

- a) 100,000 common shares six months after the signing of the agreement;
- b) 150,000 common shares on the first anniversary of the agreement;
- c) 200,000 common shares on the second anniversary of the agreement;
- d) 250,000 common shares on the third anniversary of the agreement;
- e) 500,000 common shares on the fourth anniversary of the agreement.

(iv) Commitment of exploration expenditures for a total of at least \$ 1,000,000 distributed as follows:

- a. \$ 100,000 on or before the first anniversary of the agreement;
- b. \$ 200,000 on or before the second anniversary of the agreement;
- c. \$ 300,000 on or before the third anniversary of the agreement;
- d. \$ 400,000 on or before the fourth anniversary of the agreement.

26. COMPARATIVE FIGURES

The presentation of the financial statements for the year ended December 31, 2013 has been amended to reflect the accounting treatment of deferred taxes related to flow-through shares. In the Consolidated Statement of Financial Position, the deferred income tax liabilities was adjusted from \$ 411,930 to \$ 395,317, the share capital was adjusted from \$ 12,833,437 to \$ 12,786,186 and the deficit has been adjusted from \$ 9,959,556 to \$ 9,895,692. In the Consolidated Statement of Comprehensive Income, the current and deferred income taxes was adjusted from \$ 123,024 to \$ 40,238, the net loss for the year was adjusted from a loss of \$ 1,053,398 to a loss of \$ 1,136,184, the comprehensive loss for the year was adjusted from a loss of \$ 1,035,898 to a loss of \$ 1,118,684 and the basic and diluted loss per share was adjusted from \$ 0.018 to \$ 0.019. In the Consolidated Statement of Changes in Equity, the share capital was adjusted from \$ 12,833,437 to \$ 12,786,186, the deficit was adjusted from \$ 9,959,556 to \$ 9,895,692 and the total equity was adjusted from \$ 5,881,462 to \$ 5,898,075. In the Consolidated Statement of Cash Flows, the net loss for the year was adjusted from a loss of \$ 1,053,398 to a loss of \$ 1,136,184 and the income taxes and deferred taxes was adjusted from \$ 123,024 to \$ 40,238.