



RESSOURCES NIPPON DRAGON INC.
NIPPON DRAGON RESOURCES INC.

RAPPORT DE GESTION DE LA DIRECTION 2014

POUR L'EXERCICE FINANCIER CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2014

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Table des matières

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

Informations corporatives et nature des activités	1
Continuité de l'exploitation	2
Information annuelle choisie	3
Résultats, résultat étendu et déficit	3
Propriétés minières & travaux d'exploration futurs	4
Actifs d'exploration & d'évaluation	7
Participations dans une coentreprise	8
Flux de trésorerie	9
Bilan	9
Opérations entre parties liées	13
Informations sur les actions en circulation	13
Informations sur les options d'achat d'actions en circulation	14
Informations sur les bons de souscription en circulation	15
Informations sur les options sur unités aux courtiers en circulation	16
Données trimestrielles	16
Événements postérieurs à la date du bilan	17
Éventualités	18
Principales estimations comptables	19
Instruments financiers	19
Risques et incertitudes	21
Énoncés prospectifs – Mise en garde	22

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

Ce rapport de gestion présente une analyse de nos résultats et de notre situation financière qui permettra au lecteur d'évaluer les variations des résultats d'exploitation et de la situation financière de l'exercice de 12 mois clos le 30 septembre 2014 et celle de l'exercice correspondant de l'année précédente. Ce rapport de gestion préparé en conformité avec le règlement 51-102A des Autorités canadiennes des valeurs mobilières relatif à l'information continue, est un complément à nos états financiers consolidés. Il présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et il donne une indication sur ses orientations présentes et futures, tout en élaborant sur ses résultats financiers et sur les risques qui pourraient avoir un impact sur les activités de la Société. L'analyse qui suit doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires, les notes afférentes, les états financiers consolidés annuels audités et les rapports de gestion lorsque nécessaire. Le présent rapport de gestion a été soumis aux membres du comité d'audit qui ont recommandé son adoption aux administrateurs.

Les états financiers consolidés sont dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (IRFS). Ces états financiers consolidés ont été audités par les auditeurs de la Société et contiennent tous les redressements requis pour donner une image fidèle des résultats de cet exercice. Les valeurs monétaires qui figurent dans ce rapport de gestion sont exprimées en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Tout lecteur qui désirerait obtenir plus d'informations sur la Société, ses propriétés ou ses projets, ou l'information contenue aux rapports annuels ou trimestriels est invité à consulter le site de la Société ou encore le site SEDAR, aux adresses suivantes : www.nippondragon.com et www.sedar.com.

INFORMATIONS CORPORATIVES ET NATURE DES ACTIVITÉS

Ressources Nippon Dragon inc. (anciennement Corporation minière Rocmec inc.) a été constituée en vertu de la partie 1A de la *Loi sur les compagnies par actions du Québec* et continuée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions du Québec* le 18 juillet 2002. Son siège social est situé au 500-7055 boulevard Taschereau, Brossard (Québec) J4Z 1A7 téléphone : 450-510-4442, courriel : info@nippondragon.com. La Société est inscrite à titre d'émetteur du groupe 2 à la Bourse de croissance TSX, dont le titre se transige également à la bourse de Frankfurt.

Les activités de la Société portent essentiellement sur l'exploration et le développement de propriétés minières (aurifères et métaux de base) lui appartenant en totalité ou en participation; elles sont situées au Québec et au Pérou. De plus, la Société s'est donnée comme mission d'introduire la fragmentation thermique dans l'industrie minière afin de rendre possible la commercialisation de cette technologie à travers le monde. La Société a introduit la technologie en Afrique du sud avec l'aide d'un distributeur exclusif Maxem Holding.

La majorité des propriétés de la Société renferment des ressources minérales. Lorsque l'ensemble des travaux d'exploration sur les propriétés Rocmec 1, Denain, Courville et Rey Salomon auront été complétés, la Société sera en mesure de déterminer si ces propriétés renferment des ressources de minerai économiquement rentables.

La composition du conseil d'administration majoritairement indépendant est la suivante : Kim Yong Nam (Président du conseil), André Savard (Président et CEO), Donald Brisebois (vice-président opérations & technologie), Gérald Désourdy – membre indépendant, Émile Molgat – membre indépendant et Paul-A. Girard – membre indépendant.

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Les états financiers consolidés annuels de Ressources Nippon Dragon inc. ont été dressés sur l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Conséquemment, ils ne reflètent pas les ajustements, le cas échéant, pouvant s'avérer nécessaires advenant l'incapacité de la Société de poursuivre ses activités et ainsi être en mesure de réaliser ses biens et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses affaires. La récupération du coût des actifs miniers dépend de la capacité de découvrir et d'extraire économiquement les réserves et ressources de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ses propriétés et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des propriétés. La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités. Malgré qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Durant la dernière année, le distributeur exclusif Maxem Holding a débuté la promotion du procédé breveté et exclusif de fragmentation thermique en Afrique du Sud. Le distributeur s'est familiarisé avec l'équipement de Nippon Dragon et a également été formé par des employés de la société. De plus un premier contrat a été conclu avec une compagnie minière.

Générer des revenus est la priorité première de la stratégie corporative; ce qui devrait permettre de diminuer les obligations financières et dettes actuelles (incluant débetures et indemnisation aux souscripteurs accreditifs 2009-2011). La Société tente d'obtenir un financement suffisant pour être en mesure de démarrer les opérations minières sur la propriété Rocmec 1 ce qui permettrait ainsi de continuer à améliorer son bilan financier en plus d'obtenir une vitrine technologique locale et facile d'accès.

La Société entend pallier et faire face à ses obligations financières avec les outils à sa disposition tels que débetures, prêts sur l'or et /ou financements en actions selon la disponibilité et les besoins.

INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

	Exercices clos les 30 septembre		
	2014	2013	2012
Actif courant	133 452\$	86 367\$	259 271\$
Actif non courant	9 805 346\$	9 756 528\$	9 769 531\$
Total de l'actif	9 938 798\$	9 842 895\$	10 028 802\$
Passif courant	13 860 827\$	12 179 095\$	9 922 741\$
Passif non courant	140 256\$	543 605\$	1 300 320\$
Total du passif	14 001 083\$	12 722 700\$	11 223 061\$

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

INFORMATION ANNUELLE CHOISIE (suite)

Au cours de l'exercice terminé le 30 septembre 2014, au niveau de l'actif total, la variation est principalement expliquée par l'augmentation de la participation dans une coentreprise, l'investissement en actifs d'exploration et d'évaluation et l'augmentation des crédits d'impôts et droits remboursables à recevoir. En contrepartie, l'avance à la coentreprise a été radiée en fin d'exercice. Au niveau du passif, l'augmentation du passif courant et la diminution du passif non courant sont expliquées par le fait que certaines dettes et débentures sont venues à échéance au cours de l'exercice sans toutefois être repayées au terme. De plus, au niveau du passif courant, l'augmentation provient également de l'augmentation des salaires à payer, des intérêts courus ainsi qu'un nouveau dû à un actionnaire.

	Exercices clos les 30 septembre		
	2014	2013	2012
Quote-part (revenu) de la coentreprise (i)	(218 535)\$	42 253\$	(624 721)\$
Frais d'administration et frais généraux	1 401 115\$	1 753 155\$	2 808 903\$
Revenus de contrats (ii)	72 481\$	- \$	- \$
Coût des contrats (ii)	100 764\$	- \$	- \$
Charges financières	889 045\$	726 559\$	897 287\$
Perte nette	(2 306 315)\$	(2 478 602)\$	(3 081 469)\$
Perte nette par action, de base et diluée	(0,0395)\$	(0,0502)\$	(0,0775)\$

i) Pour l'exercice de douze mois terminé le 30 septembre 2014, la quote-part de Ressources Nippon Dragon inc. dans la coentreprise se chiffre à 218 535 \$ qui est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.

ii) Résultats provenant de l'entreprise commune établie avec Maxem Equipment.

RÉSULTATS, RÉSULTAT GLOBAL ET DÉFICIT

Au cours de l'exercice couvert par le présent rapport, la perte nette totalise 2 306 315 \$ comparativement à 2 478 602 \$ au 30 septembre 2013. Cette amélioration du résultat s'explique principalement par la quote-part du résultat de la coentreprise qui a engendré un gain de 218 535 \$ comparativement à une perte de 42 253 \$ pour l'exercice précédent ainsi que la diminution des honoraires professionnels passant de 545 744 \$ en 2013 à 203 499 \$ pour 2014. En contrepartie, les charges salariales, la rémunération à base d'actions ainsi que les intérêts sur débentures et sur dettes ont augmenté de 413 988 \$ comparativement à l'exercice précédent (103 694\$ - charges salariales, 120 209 \$ - rémunération à base d'actions, et 190 085 \$ - intérêts sur débentures et sur dette). De plus, la Société a radié l'avance à la coentreprise de 209 250 \$ en fin d'exercice.

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

PROPRIÉTÉS MINIÈRES & TRAVAUX D'EXPLORATION FUTURS

Rocmec 1

Infrastructures : La propriété comprend un puits vertical à deux compartiments d'une profondeur de 100 mètres, une rampe de 844 mètres donnant accès à quatre niveaux (50, 90, 110 et 130 mètres) sur lesquels plus de 2 000 mètres de travers-bancs et de galeries ont été foncés. Le gisement Rocmec 1 a été défini par forage au diamant, échantillonné et miné à certains endroits (Veine McDowell).

Géologie : La minéralisation est associée à un système de fractures/cisaillements E-O, plus ou moins parallèles, déphasés en plusieurs endroits par des failles transversales avec le plus souvent de faibles déplacements. Certaines de ces failles transversales, plus importantes, ont cependant produit des déplacements relatifs de plus de 30 mètres (ex : faille El Coco). L'orientation des structures minéralisées varie de N070° à N090° avec des pendages de 55° à 80° vers le sud. Des fractures et veines de tensions se sont également développées aux abords des zones cisailées. Celles-ci sont fortement silicifiées, très bien foliées et sont caractérisées par des textures cataclastiques à mylonitiques à grains très fins contenant des fragments visibles ou pulvérisés.

Les veines aurifères de la propriété Rocmec 1 sont donc des filons de quartz-carbonates encaissés dans des roches intrusives différenciées qui renferment du quartz ou qui montrent une texture granophyrique. Les filons peuvent être confinés à de telles unités en raison de la nature plus compétente de celles-ci et étant donné que leur riche teneur en fer est favorable à la précipitation de l'or. Les filons de quartz-carbonates forment généralement des amas tabulaires à lenticulaires dans les portions centrales des zones de cisaillement à comportement fragile-ductile, soit parallèles à la structure hôte, soit légèrement obliques (Hogson, 1989; Poulsen et Robert, 1989).

Comme ce type de gisement est pauvre en sulfures, la stratégie d'exploration devrait reposer davantage sur des critères géologiques que géophysiques. Il faut donc mettre l'accent sur les segments des zones de cisaillement qui recoupent ou qui suivent les contacts des roches hôtes favorables telles les roches ignées riches en fer. La cartographie par la technique de coloration des minéraux de la répartition des divers minéraux carbonatés est un moyen simple de repérer les zones favorables.

Minéralisation : La minéralisation aurifère de la propriété Rocmec 1 est orientée Est / Nord-Est, avec des veines de quartz larges de centimètre à mètre, ayant un faible pendage vers le Sud, comprise dans un kilomètre de long par 600 mètres de large de gabbro contenu dans de la granodiorite intrusive. Il y a au moins 6 systèmes majeurs de veines identifiés sur la propriété; cependant les récents travaux souterrains effectués par la compagnie ont confirmé que plusieurs veines font probablement partie du même système, étant simplement déviées par des failles tendant vers le Nord. Les veines sont en partie divergentes / convergentes / ou en système de fracture anastomosée qui sont incluses sous forme de cisaillements, altérations (silice, chlorite, séricite, épidote et carbonate) ainsi que 2 à 10 % de pyrite disséminée contenue dans des largeurs excédant 30 mètres.

Le système de veine le mieux connu est nommé Zone McDowell, celle-ci peut contenir 3 différentes veines, elle a été identifiée sur 1 660 mètres en ligne droite, jusqu'à une profondeur de 317 mètres, contenant une teneur moyenne de 6,07 gr/t d'or coupé à 45 gr/t et sur une largeur de plus de 0,82 mètre horizontale.

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

PROPRIÉTÉS MINIÈRES & TRAVAUX D'EXPLORATION FUTURS (suite)

Tableau des ressources

Veine/Structure	Classification	Tonnes	Au (gr/t)	Oz (31.103 g)	Largeur Moyenne (m)	Volume (m3)	Surface (m2)
McDowell	Mesurées*(M)	73 100	7,33	17 200	0,83	27 100	32 600
	Indiquées (I)	159 900	5,99	30 800	0,66	59 200	90 000
	Total (M+I)	233 000	6,41	48 000	0,70	86 300	122 600
	Inférées	394 200	4,50	57 000	0,74	146 000	197 400
* Historique de minage et échantillonnage en vrac 2008/2009 tirés de ces chiffres.							
Shaft	Mesurées(M)	20 700	6,68	4 400	0,52	7 700	14 700
	Indiquées (I)	116 200	5,79	21 600	0,56	43 000	77 100
	Total (M+I)	136 900	5,92	26 100	0,55	50 700	91 800
	Inférées	253 500	8,24	67 200	0,59	93 900	159 600
Talus	Mesurées(M)	31 100	6,24	6 200	0,88	11 500	13 100
	Indiquées (I)	79 100	6,50	16 500	0,70	29 300	41 900
	Total (M+I)	110 200	6,43	22 800	0,74	40 800	55 000
	Inférées	215 700	7,57	52 500	0,62	79 900	129 800
Boucher	Indiquées	58 700	5,46	10 300	0,86	21 700	25 400
	Inférées	348 100	9,94	111 200	0,91	128 900	141 600
Boucher 2	Indiquées	31 500	12,20	12 400	0,57	11 700	20 600
	Inférées	272 900	7,20	63 100	0,92	101 100	110 300
Talus 2	Inférées	18 000	5,28	3 100	1,25	6 700	5 300
Front West	Inférées	8 500	18,41	5 000	0,65	3 100	4 300
T1 (Extruded Block)	Inférées	600	10,58	200	0,39	200	600
T2	Inférées	500	18,42	300	0,33	200	600
T3	Inférées	500	4,36	100	0,35	200	600
Total	Mesurées(M)	124 800	6,95	27 900	0,77	46 200	60 300
	Indiquées (I)	445 400	6,40	91 600	0,65	165 000	255 000
	Total (M+I)	570 300	6,52	119 500	0,67	211 200	315 300
	Inférées	1 512 400	7,40	359 600	0,75	560 100	749 900

*Les calculs sont présentés en unités métriques avec des résultats arrondis pour refléter la nature réelle des estimés. Les ressources minérales ne sont pas des réserves minérales, puisque les réserves minérales ont une viabilité économique démontrable. SGS Géostat Ltd (SGS) a vérifié et n'est au courant d'aucune contrainte concernant l'environnement, les permis, les titres miniers, les taxes, les politiques sociales, la publicité et autres, qui pourraient affecter l'estimation des ressources.

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

PROPRIÉTÉS MINIÈRES & TRAVAUX D'EXPLORATION FUTURS (suite)

Les ressources ont été estimées avec une largeur minimale horizontale de 0,3 m et sont basées sur l'hypothèse de l'exploitation minière par fragmentation thermique. Cette méthode d'extraction est conçue pour l'exploitation minière des gisements filoniens.

SGS a vérifié et examiné la plupart des données historiques d'analyse au cours de son estimation des ressources de 2010. La même base de données a été utilisée et mise à jour avec des données provenant des récents trous de forage effectués sous terre et en surface. SGS considère que les données historiques sont suffisantes.

Les extensions ouest des structures McDowell et Talus près des niveaux 50, 110 et 130 sont encore ouvertes à l'exploration et au forage de définition. Environ 150m entre l'intersection de la McDowell (sondage RS-02-09) et l'extension ouest du niveau 90 sont encore disponibles pour le forage de définition.

Le projet a besoin de forage au diamant de définition, plus particulièrement vers les structures Boucher et Boucher 2 avant d'être prêt pour l'exploitation minière, ce qui peut être réalisé à partir de forage en surface ou souterrain à partir des galeries réhabilitées.

Le dépôt minéral de Rocmec 1 contient des ressources suffisantes pour justifier des travaux supplémentaires sur la propriété dont l'exploration et le forage de définition qui pourraient conduire à une étude économique préliminaire en particulier sur les structures Boucher et Boucher 2. La Société devrait se concentrer sur l'augmentation ainsi que la mise à niveau de ses ressources.

Denain

La propriété située à Louvicourt, tout près de Val-D'Or, est un des sites sur lequel la compagnie a effectué des travaux de mise en valeur afin de déterminer son potentiel futur. La veine Sud, la principale, a été interceptée sur près de 400 mètres de longueur. Elle a été identifiée jusqu'à 100 mètres en profondeur. Le rapport technique préparé par un géologue consultant rapporte des ressources mesurées, indiquées de 9 570 onces et inférées de 31 185 onces. De plus, une autre structure minéralisée a été identifiée, soit la veine Nord; aucun calcul de ressources n'a été effectué pour le moment sur celle-ci. La compagnie Texas T. Minerals inc. possède 15 % de la propriété.

Courville Maruska

Pour l'instant, cette propriété est au stade de l'exploration. Très peu de travaux sont prévus sur celle-ci au cours de la prochaine année et les dirigeants ne peuvent se prononcer sur le moment où l'exploration débutera.

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

PROPRIÉTÉS MINIÈRES & TRAVAUX D'EXPLORATION FUTURS (suite)

Brevets

La Société possède les droits exclusifs d'utilisation d'un brevet canadien de l'Office de la propriété intellectuelle du CANADA. Ce brevet immatriculé au nom de Rocmec International inc. donne à la Société le droit d'utilisation exclusif de la technologie de fragmentation thermique tel que prévu à son contrat de licence. Le brevet porte le numéro 2 495 143. De plus, la Société a le droit d'utilisation des brevets suivants :

Pays	# de brevet	Date d'obtention
États-Unis	U.S. 6,813,320 7,195,320 B2	le 5 juillet 2005 le 27 mars 2007
Canada	2,495,143	le 14 mars 2006
Maroc	27552	le 3 octobre 2006
Afrique du Sud	2005-4251	le 14 juillet 2006
Mexique	PA/a/2005/005613	le 25 mai 2005
Russie	2005120014	le 24 juin 2006
Australie	2003285235	le 5 novembre 2003
Tanzanie	TZ/P/05/00085	le 1 ^{er} juin 2005
Brésil	PIO316614-7	le 26 novembre 2003
Chine	200380104249.7	le 16 juillet 2010
International (PCT)	WO 2009/015468	le 5 février 2009

ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

	Solde au 1 ^{er} octobre 2013	Entrées	Crédits d'impôts et droits rembour- sables	Dépréciation	Solde au 30 septembre 2014
Denain	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Courville Maruska	-	-	-	-	-
Rocmec 1					
Droits miniers	2 603 982	-	-	-	2 603 982
Exploration et évaluation	6 046 158	112 284	(42 622) \$	-	6 115 820
	8 650 140\$	112 284\$	(42 622) \$	Néant \$	8 719 802\$

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

	Solde au 1^{er} octobre 2012	Entrées	Crédits d'impôt rembour- sables	Dépréciation	Solde au 30 septembre 2013
Denain	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Courville-Maruska	-	-	-	-	-
Rocmec 1					
Droits miniers	2 603 982	-	-	-	2 603 982
Exploration et évaluation	5 897 017	163 843	(14 702)	-	6 046 158
	<u>8 500 999\$</u>	<u>163 843\$</u>	<u>(14 702) \$</u>	<u>Néant \$</u>	<u>8 650 140 \$</u>

Les actifs d'exploration et d'évaluation capitalisés se détaillent comme suit :

	2014	2013
Supervision	70 809\$	117 493\$
Autres dépenses d'exploration	41 475	46 350
	112 284\$	163 843\$

PARTICIPATIONS DANS UNE COENTREPRISE

La Société a exercé son option au cours de l'exercice 2012 sur une propriété aurifère, concession Rey Salomon (mine OFIR) située au Pérou. Elle contrôle conjointement la propriété avec une autre société par le biais de leur filiale Cerro Dorado S.A.C. qui est constituée au Pérou. La Société n'a déboursé aucune somme pour acquérir cet actif d'exploration et d'évaluation en copropriété. L'apport de la Société à cette coentreprise comprend sa méthode brevetée de minage par fragmentation thermique et les équipements sous-jacents. De plus, la Société sera l'opérateur de l'exploitation. Pour un terme initial de cinq ans, le partage des revenus nets se fera 50-50 et, pour les années suivantes, la Société aura droit à 75 % des revenus nets générés par l'exploitation de la propriété.

Dans l'accord de partenariat qui a été constitué à Vaudreuil-Dorion (Québec), la Société apporte, à la mine OFIR, sa technologie et son expertise dans l'exploitation minière et la mise en production; le partenaire dans la coentreprise, Chazel Capital inc., dont le Président est André Savard, qui est aussi le Président de Ressources Nippon Dragon inc., apporte 1,2 million \$US requis pour la production minière. Ainsi, les parties ont accepté de détenir chacune 50% des actions avec droit de vote de la coentreprise.

Le 26 août 2012, la société conjointe a atteint le niveau de 1,2 million \$US de dépenses requises pour le projet OFIR. À partir de cette date, la coentreprise a pris en charge les dépenses engagées par la Société.

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

PARTICIPATIONS DANS UNE COENTREPRISE (SUITE)

La Société et Chazel Capital inc. ont conclu en date du 18 octobre 2012, un avenant (l'« avenant ») à la convention de co-entreprise. L'avenant prévoit, entre autres, les termes et conditions suivants:

- (i) pour une période initiale de 7 ans, la Société aura droit à 35% des profits générés par la propriété Rey Salomon et Chazel et ses partenaires financiers auront droit à 65% des profits et ;
- (ii) à la suite de cette période de 7 ans, la Société aura droit à 60% des profits, tandis que Chazel aura droit à 40% des profits.

La période initiale de 7 ans débutera une fois que la production à la propriété Rey Salomon aura atteint 400 onces d'or par mois. Jusqu'au moment où ladite période de 7 ans débutera, l'attribution des profits générés par la propriété Rey Salomon augmentera graduellement de 50% à 65% dans le cas de Chazel et diminuera graduellement de 50% à 35% dans le cas de la Société selon la cédule qui se retrouve dans l'avenant, qui est basée sur le montant global amassé par Chazel dans le cadre de l'investissement total de 671 750\$.

Ainsi, Chazel a accepté d'amasser une somme de 671 750\$ et, à l'exception d'un montant de 90 000\$ qui sera déboursé directement à la Société, d'investir ce montant dans la propriété Rey Salomon, le tout en échange d'une participation additionnelle de 15% dans le projet. Au 30 septembre 2014, Chazel avait versé un montant de 90 000 \$ (38 513 \$ au 30 septembre 2013) relativement à cette entente.

La Société avait l'option de racheter l'intérêt de 15% dans la propriété Rey Salomon le ou avant le 31 juillet 2013, à un prix qui était égal à l'addition des deux montants suivants : (i) 300 000\$, étant un montant qui a déjà été déboursé par Chazel et qui sera crédité du montant total de 671 750\$ et (ii) la portion du montant total de 671 750\$ qui excède 300 000\$ et qui aura été amassée par Chazel en date de l'exercice de l'option de rachat par la Société, en plus d'une prime de 35% sur cette portion. Cette option est maintenant périmée.

La clôture de la transaction est sujette à l'approbation de la Bourse de croissance TSX. Puisque l'entente n'a toujours pas été approuvée, le montant de 90 000\$ versé par Chazel n'a pas été comptabilisé comme une vente de participation et est présenté comme dépôt dans les passifs courants.

FLUX DE TRÉSORERIE

	Exercices clos les 30 septembre		
	2014	2013	2012
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(843 202)\$	(779 404)\$	(606 809)\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(92 765)\$	(203 401)\$	(132 066)\$
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	941 022\$	1 008 137\$	630 295\$
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	5 055\$	25 332\$	(108 580)\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	51 293\$	25 961\$	134 541\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	56 348\$	51 293\$	25 961\$

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

FLUX DE TRÉSORERIE (SUITE)

Pour l'exercice se terminant le 30 septembre 2014, les flux de trésorerie utilisés par les **activités opérationnelles** se sont élevés à (843 202) \$, soit une diminution par rapport aux flux utilisés de (779 404) \$ en 2013. Cette variation s'explique principalement par la diminution de l'impact de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement passant de 831 257 \$ en 2013 à 556 400 \$ en 2014. En contrepartie, l'impact négatif de la trésorerie des résultats d'exploitation a été de 1 389 602 \$ pour l'exercice ce qui représente une amélioration comparativement à l'exercice précédent soit 1 610 661 \$.

Les **activités d'investissement** ont nécessité des sorties de fonds de 92 765 \$ en 2014 comparativement à 203 401 \$ en 2013. Cette variation s'explique principalement par la diminution des dépenses engagées en frais d'exploration et d'évaluation ainsi qu'à l'encaissement de crédit d'impôt de 14 702\$ au cours de l'exercice.

Les **activités de financement** ont généré un flux de trésorerie de 941 022 \$ durant l'année clos le 30 septembre 2014 comparativement à 1 008 137 \$ en 2013. Cette variation s'explique par la diminution des actions et bons de souscriptions émis soit de 182 322 \$ en 2014 comparativement à 556 634 \$ en 2013 ainsi qu'au remboursement de débentures de 100 002 \$ au cours de l'exercice (aucun en 2013), compensé par un avance d'un actionnaire de 396 785 \$ au cours de l'exercice (aucun en 2013).

BILAN

Au 30 septembre 2014, l'actif total de Ressources Nippon Dragon inc. se chiffrait à 9 938 798 \$ comparativement à 9 842 895 \$ au 30 septembre 2013. En 2014, on peut noter une augmentation de la participation dans une coentreprise de 50 772 \$, d'une augmentation des actifs d'exploration et d'évaluation de 69 662 \$ ainsi que d'une augmentation de 27 920 \$ des crédits d'impôt et de droits remboursables à recevoir. En contrepartie, les immobilisations corporelles ont diminué de 71 616 \$ ce qui représente l'amortissement de l'exercice ainsi qu'une disposition de matériel roulant.

Les principaux éléments d'actifs se détaillent comme suit :

	30 septembre 2014	30 septembre 2013
ACTIF COURANT		
Encaisse	56 348\$	51 293\$
Comptes clients et autres débiteurs	16 160	1 000
Taxes sur les produits et services à recevoir	18 322	19 372
Crédits d'impôt et de droits remboursables à recevoir	42 622	14 702
	133 452	86 367
NON COURANT		
Immobilisations corporelles	283 593	355 209
Participation dans une coentreprise	801 003	750 231
Actifs d'exploration et d'évaluation	8 719 802	8 650 140
Dépôts de sécurité	948	948
	9 805 346	9 756 528
TOTAL DE L'ACTIF	9 938 798\$	9 842 895\$

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

BILAN (suite)

Au 30 septembre 2014, le passif de la Société se chiffrait à 14 001 083 \$ comparativement à 12 722 700 \$ au 30 septembre 2013. En 2014, on peut noter une augmentation importante des créiteurs (3 256 976 \$ en 2014 comparativement 2 833 576 \$ en 2013), principalement au niveau des salaires à payer et des intérêts courus, une augmentation de la dette à long terme et des débetures combinées (3 861 656 \$ en 2014 comparativement à 3 643 325 \$ en 2013) ainsi qu'un nouveau dû à un actionnaire totalisant 396 785 \$.

Les principaux éléments formant le passif de la Société sont :

	30 septembre 2014	30 septembre 2013
PASSIF COURANT		
Créditeurs	3 256 976\$	2 833 576\$
Dépôt	90 000	38 513
Emprunts	20 261	19 934
Souscription reçue d'avance	85 623	-
Indemnités à payer à des souscripteurs	6 289 782	6 187 352
Dû à un actionnaire sans intérêts ni modalités de remboursement	396 785	-
Dettes à long terme échéant au cours du prochain exercice	1 509 969	1 199 720
Débetures échéant au cours du prochain exercice	2 211 431	1 900 000
	13 860 827	12 179 095
NON COURANT		
Dettes à long terme	-	13 832
Débetures	140 256	529 773
	140 256	543 605
TOTAL DU PASSIF	14 001 083\$	12 722 700\$

Capitaux propres

Les capitaux propres au 30 septembre 2014 comprennent le capital social de 41 717 173 \$, auquel s'ajoutent 9 927 144 \$ (surplus d'apport), 141 858 \$ (juste valeur des bons de souscription) et 776 915 \$ (composante capitaux propres des débetures convertibles), moins 56 625 375 \$ (déficit) pour des capitaux propres négatifs qui totalisent 4 062 285 \$.

Obligations liées à la mise hors service d'actifs

Les obligations liées à la mise hors service d'actifs représentent un estimé (effectué par la direction) des coûts pour abandonner et restaurer les actifs miniers de la Société et de l'échéancier prévu des coûts futurs à encourir. Un montant de 2 060 \$ a été estimé pour le site de Rocmec 1.

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

BILAN (suite)**Transactions hors bilan, obligations et engagements contractuels**

Il n'existe aucune transaction hors bilan, ni obligation autres que celles déclarées ou conclues dans le cours normal des affaires de la Société.

La Société est considérée comme une société d'exploration. Plusieurs facteurs externes influent et peuvent avoir des impacts significatifs sur les résultats de la Société et sur ses besoins de financement et capitaux. La Société entend prendre des mesures afin de rencontrer ses obligations en matière de paiement des fournisseurs et des charges à payer, de paiement des intérêts sur les débetures convertibles, des emprunts de la partie court terme de la dette à long terme et des débetures convertibles. La direction entend continuer comme elle l'a fait dans le passé à financer ses activités en levant des fonds par placements privés en actions et en débetures. Même si elle a réussi à financer ses activités dans le passé, la direction ne peut pas se prononcer sur la réussite de ses levées de fonds dans le futur et elle estime que le risque de liquidité est élevé.

Au cours de la période du 1^{er} octobre 2013 au 30 septembre 2014, la Société n'a pas conclu des financements accreditifs (44 135 \$ en 2013), émis du capital-actions pour régler les intérêts courus et a converti des débetures convertibles en capital-actions. Ces financements additionnels à ceux du 30 septembre 2013 lui serviront à rencontrer ses obligations financières. Cependant, des financements supplémentaires seront nécessaires afin de lui permettre de financer ses dépenses d'opérations pour la prochaine année.

Structure de capitalisation

En date du 30 septembre 2014, la structure de capitalisation de Ressources Nippon Dragon inc. était la suivante : Actions ordinaires (63 471 326), Options d'achat d'actions (5 781 667), Bons de souscription (8 451 903).

Source de financement

Au cours de l'année close le 30 septembre 2014, la Société a complété des placements privés pour un total de 182 322 \$ comparé à 512 499 \$ l'année précédente. Des frais d'émission de 13 602 \$ (14 119 \$ en 2013) ont été versés au courant de l'année.

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le 14 novembre 2011, la Société a ratifié son offre pour acquérir la propriété Rey Salomon au Pérou. Elle a par la suite, signé une entente de partenariat avec Chazel Capital inc. André Savard, qui est administrateur, président et chef de la direction de la Société, est le président et l'actionnaire majoritaire de Chazel Capital inc. Chazel Capital inc. et la Société, qui n'étaient pas des parties liées au moment de la signature de l'entente de partenariat en novembre 2011, le sont devenues en raison de la nomination de M. Savard à titre d'administrateur, président et chef de la direction de la Société en février 2012. Les négociations associées à cette entente se déroulent de façons impartiales sous la gouverne du président du conseil d'administration avec l'implication directe des membres indépendants du conseil d'administration.

Les principaux dirigeants comprennent les administrateurs et les membres de la haute direction.

La rémunération des principaux dirigeants comprend :

	Exercices clos les 30 septembre		
	2014	2013	2012
Salaires et charges sociales	339 924\$	324 269\$	267 375\$
Portion capitalisée à titre d'actif d'exploration et d'évaluation	(70 809)\$	(117 493)\$	(120 670)\$
	269 115\$	206 776\$	146 705\$
Rémunération à base d'actions	190 647\$	156 189\$	227 568\$
Total	459 762\$	362 965\$	374 273\$

INFORMATIONS SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Les variations dans le capital-actions ordinaire de la Société se détaillent comme suit :

	30 septembre 2014		30 septembre 2013	
	Quantité	Montant	Quantité	Montant
Actions émises				
Solde au début	53 740 633	40 873 171\$	44 961 479	40 426 344\$
Payées en argent	1 991 538	182 322	7 566 024	512 499
Conversion de débentures	7 319 233	658 731	-	-
Financements accreditifs	-	-	655 768	44 135
Valeur des bons de souscription attribués	-	(47 442)	-	(172 481)
Règlement de dettes	419 922	50 391	557 362	62 674
Solde à la fin	63 471 326	41 717 173\$	53 740 633	40 873 171\$

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion
Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014
INFORMATIONS SUR LES OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS EN CIRCULATION

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

	<u>30 septembre 2014</u>		<u>30 septembre 2013</u>	
	Nombre d'options	Prix moyen d'exercice pondéré	Nombre d'options	Prix moyen d'exercice pondéré
Solde au début	3 565 000	0,213 \$	3 868 000	0,242 \$
Attribuées	3 355 000	0,120 \$	100 000	0,100 \$
Échues	-	- \$	(63 000)	(2,200)\$
Annulées	(20 000)	1,950 \$	(340 000)	(0,145)\$
Solde à la fin	6 900 000	0,163 \$	3 565 000	0,213 \$
Options exerçables à la fin	5 781 667	0,169 \$	3 505 000	0,212 \$

Options attribuées et exerçables au 30 septembre 2014:

<u>Options attribuées</u>	<u>Options exerçables</u>	<u>Prix d'exercice</u>	<u>Date d'expiration</u>
45 000	45 000	1,90 \$	Novembre 2014
65 000	65 000	2,00 \$	Décembre 2015
3 335 000	3 335 000	0,14 \$	Juin 2017
100 000	100 000	0,10 \$	Avril 2018
3 355 000	2 236 667	0,12 \$	Décembre 2018
6 900 000	5 781 667		

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

INFORMATIONS SUR LES BONS DE SOUSCRIPTION EN CIRCULATION

Les variations dans les bons de souscription se détaillent comme suit :

	30 septembre 2014		
	Nombre de bons	Prix moyen d'exercice	Juste valeur attribuée
Solde au début	10 608 695	0,152 \$	522 639 \$
Émis	1 913 443	0,156	47 942
Expirés	<u>(4 070 235)</u>	<u>(0,216)</u>	<u>(428 223)</u>
Solde à la fin	8 451 903	0,122 \$	141 858 \$

	30 septembre 2013		
	Nombre de bons	Prix moyen d'exercice	Juste valeur attribuée
Solde au début	18 222 113	0,319 \$	1 643 233 \$
Émis	7 597 930	0,121	172 481
Expirés	<u>(15 211 348)</u>	<u>(0,336)</u>	<u>(1 293 075)</u>
Solde à la fin	10 608 695	0,152 \$	522 639 \$

Les bons de souscription en circulation au 30 septembre 2014 sont les suivants :

Nombre	Prix de levée	Date d'expiration
538 460	0,245 \$	Janvier 2015
6 000 000	0,100 \$	Mai 2015
1 208 936	0,180 \$	Avril 2015
<u>704 507</u>	<u>0,115 \$</u>	Juillet 2016
8 451 903		

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

INFORMATIONS SUR LES OPTIONS SUR UNITÉS AUX COURTIERS EN CIRCULATION

Les variations dans les options sur unités aux courtiers se détaillent comme suit :

30 septembre 2014			
	Nombre d'options sur unités	Prix moyen de levée \$	Juste valeur attribuée
Solde au début	-	-	- \$
Expirées	-	-	-
Solde à la fin	Néant	-	NÉANT \$

30 septembre 2013			
	Nombre d'options sur unités	Prix moyen de levée \$	Juste valeur attribuée
Solde au début	377 000	0,558	112 970 \$
Expirées	(377 000)	(0,558)	(112 970)
Solde à la fin	Néant	-	NÉANT \$

DONNÉES TRIMESTRIELLES

Le tableau ci-dessous présente l'information financière choisie pour les neuf derniers trimestres :

	30/09/14	30/06/14	31/03/14	31/12/13	30/09/13	30/06/13	31/03/13	31/12/12	30/09/12
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Quote-part de la coentreprise	46 911	97 652	21 564	52 408	(62 601)	(18 209)	34 341	4 216	29 965
Frais d'administration et généraux	(439 972)	(335 449)	(326 088)	(299 606)	(471 943)	(393 833)	(486 417)	(400 962)	(1 227 513)
Charges financières	(157 606)	(260 657)	(237 749)	(233 033)	(161 202)	(235 887)	(165 745)	(163 725)	(307 759)
Perte nette	(785 801)	(498 037)	(542 246)	(480 231)	(672 208)	(647 929)	(596 270)	(562 195)	(1 510 860)
Perte nette par action, de base et diluée	(0,013)	(0,008)	(0,010)	(0,0097)	(0,014)	(0,013)	(0,013)	(0,012)	(0,038)

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

DONNÉES TRIMESTRIELLES (SUITE)

Les montants des 9 derniers trimestres sont sensiblement comparables à l'exception des frais d'administration et généraux pour la période close le 30 septembre 2012 (1 227 513 \$). Cette différence marquée s'explique par la prévision faite pour faire face aux indemnités des souscripteurs (583 209 \$) et par la perte enregistrée sur règlement de créances (126 653 \$). La perte du quatrième trimestre de 2014 a été un peu plus élevée comparativement aux autres trimestres de l'exercice, principalement en raison de la radiation de l'avance à la coentreprise de 209 250\$.

La variation notée au niveau de la quote-part de la coentreprise provient de la ratification de l'offre de la Société pour acquérir la propriété Rey Salomon au Pérou. À partir du 30 septembre 2012, la quote-part varie d'un trimestre à l'autre selon la méthode de la mise en équivalence, ce qui représente la quote-part de la Société dans l'actif net de la coentreprise.

Faits saillants du quatrième trimestre

Le 31 juillet 2014, la Société a réalisé un placement privé de 52 838 \$ en émettant 704 507 unités à un prix de 0,075 \$ l'unité, chaque unité étant composée d'un (1) action ordinaire de la Société et d'un (1) bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son porteur d'acquérir un (1) action ordinaire additionnelle de la Société au prix de 0,115 \$ l'action ordinaire pour une période de 24 mois suivant la date d'émission du bon. Un montant de 13 987 \$ lié aux bons de souscription émis a été comptabilisé. Il n'y a eu aucun frais d'émission.

Quatrième trimestre

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2014, la Société a subi une perte de 785 801 \$ (672 620 \$ en 2013). Cette augmentation de la perte provient en grande partie de la radiation des avances à la coentreprise (209 250 \$), compensée en partie par l'augmentation de la quote-part de la coentreprise (46 911 \$ pour la période comparativement à une perte de 62 001 \$ en 2013). De plus, une dépense d'intérêt de 53 074 \$ a été enregistrée afin de corriger la comptabilisation des intérêts courus sur une débenture de la société (voir note 3 des états financiers).

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Le 3 octobre 2014, la Société a réalisé un placement privé de 49 814 \$ en émettant 664 190 unités à un prix de 0,075 \$ l'unité, chaque unité étant composée d'une action ordinaire de la Société et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son porteur d'acquérir une action ordinaire additionnelle de la Société au prix de 0,115 \$ l'action ordinaire pour une période de 24 mois suivant la date d'émission du bon. Un montant de 14 498 \$ lié aux bons de souscription émis a été comptabilisé. Il n'y a eu aucun frais d'émission.

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN (SUITE)

Le 16 octobre 2014, la Société a complété la première tranche d'un placement privé pour 660 735 \$ en émettant 8 809 805 unités à un prix de 0,075 \$ l'unité, chaque unité étant composée d'une action ordinaire de la Société et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son porteur d'acquérir une action ordinaire additionnelle de la Société au prix de 0,115 \$ l'action ordinaire pour une période de 24 mois suivant la date d'émission du bon. Un montant de 188 782 \$ lié aux bons de souscription émis a été comptabilisé. Il n'y a eu aucun frais d'émission.

Le 13 novembre 2014, la Société a complété la deuxième tranche d'un placement privé pour 620 046 \$ en émettant 8 267 282 unités à un prix de 0,075 \$ l'unité, chaque unité étant composée d'une action ordinaire de la Société et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son porteur d'acquérir une action ordinaire additionnelle de la Société au prix de 0,115 \$ l'action ordinaire pour une période de 24 mois suivant la date d'émission du bon. Un montant de 156 460 \$ lié aux bons de souscription émis a été comptabilisé. Il n'y a eu aucun frais d'émission.

Le 2 décembre 2014, la Société a conclu une entente de distribution exclusive avec NDR Japan Co. du Japon pour la distribution et l'utilisation de sa méthode brevetée d'extraction par fragmentation thermique. Aucune entité légale n'a été créée pour les fins de l'entente et chaque société a droit à 50% des profits et pertes engendrés par le partenariat.

Le 17 décembre 2014, la Société a complété la dernière tranche d'un placement privé pour 293 688 \$ en émettant 3 915 833 unités à un prix de 0,075 \$ l'unité, chaque unité étant composée d'une action ordinaire de la Société et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son porteur d'acquérir une action ordinaire additionnelle de la Société au prix de 0,115 \$ l'action ordinaire pour une période de 24 mois suivant la date d'émission du bon. Un montant de 71 571 \$ lié aux bons de souscription émis a été comptabilisé. Il n'y a eu aucun frais d'émission.

ÉVENTUALITÉS

Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur. En 2014, une provision de 2 060 \$ (2 060 \$ en 2013) pour restauration des lieux est incluse dans les dettes fournisseurs et autres créditeurs. Il est possible que le montant réel à payer diffère de cette estimation.

La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditatives pour lesquelles la Société s'est engagée à dépenser les fonds en frais d'exploration canadiens admissibles. Même si la Société prend toutes les mesures nécessaires pour respecter cet engagement, il n'y a aucune garantie que les autorités fiscales considéreront toutes ces dépenses comme étant admissibles. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales pourrait avoir des conséquences négatives pour les investisseurs et la Société et ces conséquences ne seront déterminables qu'au moment où des dépenses auront été refusées par les autorités fiscales.

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

Pour dresser des états financiers consolidés conformément aux normes internationales d'information financières, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers consolidés et les notes y afférentes. Les principales estimations incluent la durée de vie des immobilisations corporelles, la valeur de recouvrement des propriétés minières et des frais d'exploration et de développement reportés, les crédits d'impôt à recevoir, l'indemnité à payer à des souscripteurs, les impôts futurs et la rémunération à base d'actions. Bien que la direction juge que ces estimations sont raisonnables, les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société.

La Société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

Risques financiers

Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que les politiques en matière de gestion des risques financiers sont détaillés ci-après :

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque associé au non-paiement d'obligations financières par les clients de la Société. Les risques de crédit auxquels fait face la Société sont principalement attribuables à l'encaissement de ses comptes clients. L'encaisse est détenue par une banque à charte canadienne dans laquelle la direction croit que le risque de perte est minime, mais elle est assujettie au risque de concentration de crédit. Le risque de crédit maximum est équivalent à la valeur comptable.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. L'approche de la direction concernant la gestion de ses liquidités est de s'assurer, autant que possible, que la Société ait les fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations lors de leur échéance. Si elle le juge nécessaire, la direction renégocie les échéances afin d'équilibrer les besoins en liquidités et les financements.

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

Risque de liquidité (suite)

La Société entend prendre des mesures afin de rencontrer ses obligations en matière de paiement des fournisseurs et charges à payer, de paiement des intérêts sur les débentures convertibles et les emprunts et de remboursement de la partie court terme des dettes à long terme et des débentures convertibles. La direction entend continuer comme elle l'a fait dans le passé à financer ses activités en levant des fonds par placements privés en actions, en débentures ou par emprunts. Même si elle a réussi à financer ses activités dans le passé, la direction ne peut pas se prononcer sur la réussite de ses levées de fonds dans le futur et elle estime que le risque de liquidité est élevé.

Au cours de la période du 1er octobre 2013 au 30 septembre 2014, la Société a conclu des financements pour un montant total de 182 322 \$, a émis du capital-actions pour régler des débentures (note 16) et des intérêts courus (note 11) et a renégocié les termes de certaines débentures afin de maintenir son niveau de liquidité (note 15). Cependant, d'autres financements seront nécessaires afin de lui permettre de financer ses dépenses d'opérations pour la prochaine année (note 23).

Le tableau suivant résume les échéances des dettes de la Société au 30 septembre 2014 :

	Moins d'un an	Entre un et deux ans	Plus de deux ans
Créditeurs	3 256 976	\$ -	\$ -
Emprunts	20 261	-	-
Indemnité à payer à des souscriptions	6 289 782	-	-
Dettes à long terme	1 509 969	-	-
Débentures	2 211 431	140 256	-
	<u>13 288 419</u>	<u>\$ 140 256</u>	<u>\$ Néant</u>

Risque lié au taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les emprunts, la dette à long terme et les débentures émis par la Société portent intérêt à taux fixe et exposent donc celle-ci au risque de variation de juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt.

Analyse de sensibilité des taux d'intérêt

Une variation de 1 % des taux d'intérêt n'aurait pas une incidence significative sur les résultats et les flux de trésorerie de la Société.

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

RISQUES ET INCERTITUDES

Au 30 septembre 2014, la Société est considérée comme une société d'exploration. Plusieurs facteurs externes influent et peuvent avoir des impacts significatifs sur les résultats de la Société et sur ses besoins de financement et capitaux. L'exploration et la mise en valeur de gisements impliquent d'importants risques financiers sans pour autant garantir que les campagnes d'exploration se traduiront par une mise en production commerciale rentable. La récupération des montants indiqués au titre des propriétés minières et la continuité de l'exploitation dépend de la découverte de réserves ou de ressources et d'une mise en production économiquement rentable, du maintien des propriétés et de la capacité de la Société à obtenir du financement additionnel, si nécessaire, ou de la vente avec profit des dites propriétés. Des changements de conditions dans le futur pourraient nécessiter des radiations de valeurs comptables.

Risque lié aux conditions de l'industrie

L'exploration et la mise en valeur des ressources minières comportent des risques significatifs que même une évaluation soignée alliée à l'expérience et au savoir-faire ne peut éviter. Bien que la découverte d'un gisement puisse s'avérer extrêmement lucrative, peu de terrains faisant l'objet d'une prospection deviennent des mines productrices. Des dépenses importantes peuvent s'avérer nécessaires aux fins d'établir les réserves de minerai, d'élaborer les procédés métallurgiques et de construire les installations d'extraction et de traitement sur un site particulier.

Risque lié aux titres de propriété

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

Risque lié à la réglementation gouvernementale

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

Risques non assurés

La Société peut devenir assujettie à la responsabilité découlant des éboulements, de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne peut s'assurer ou choisit de ne pas le faire en raison du coût élevé des primes ou pour d'autres motifs. Le paiement de ces responsabilités diminuerait ou pourrait éliminer les fonds disponibles pour les activités d'exploration et d'extraction.

Cours des métaux

Des facteurs indépendants de la volonté de la Société peuvent influencer sur la valeur marchande de l'uranium, de l'or, du diamant, des métaux de base ou de tout autre minéral découvert. Les cours des ressources ont fluctué considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

Ressources Nippon Dragon inc.

(Compagnie en phase d'exploration de propriétés aurifères)

Rapport de gestion

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

ÉNONCÉS PROSPECTIFS – MISE EN GARDE

Notre rapport de gestion contient des énoncés d'ordre prospectif qui ne sont pas appuyés par des faits historiques. Les énoncés prospectifs expriment, à la date de notre rapport de gestion, nos estimations, prévisions, attentes et opinions par rapport à nos activités et à l'égard d'événements futurs. Les énoncés prospectifs exprimés dans notre rapport sont raisonnables, mais ils comportent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avéreront exacts. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante nos résultats, nos activités et les événements futurs par rapport aux attentes exprimées expressément ou implicitement dans ces énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, la volatilité du prix de l'or et des métaux, les risques liés à l'industrie minière, les situations géologiques imprévues, les incertitudes relatives à l'estimation des ressources minérales, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales, le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, les besoins additionnels de financement et la capacité de la Société à obtenir ces financements, ainsi que tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

La Société croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, cependant, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document.

Ce rapport de gestion comporte des énoncés de natures prospectives reflétant les objectifs, estimations et attentes de la Société. De tels énoncés peuvent être signalés par l'emploi de verbes tels que « croire », « prévoir », « estimer », « s'attendre » ainsi que l'emploi du futur ou du conditionnel. Par leur nature même, de tels énoncés comportent des risques et des incertitudes. La réalité peut donc différer significativement des prévisions ou attentes de la Société.

(S) André Savard

(S) Donald Brisebois

André Savard, Chef de la direction

Donald Brisebois, vice-président

Le 27 janvier 2015