



**CORPORATION RESSOURCES NEVADO**

**RAPPORT DE GESTION**

**31 DÉCEMBRE 2014**

**CORPORATION RESSOURCES NEVADO**  
**RAPPORT DE GESTION**

**TABLE DES MATIÈRES**

PORTÉE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE DE LA DIRECTION .....	3
ÉNONCÉS PROSPECTIFS .....	3
STATUTS, NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION .....	3
PERSPECTIVE DU MARCHÉ .....	4
FAITS SAILLANTS .....	4
PROPRIÉTÉS MINIÈRES.....	5
STRATÉGIE ET PLAN D'ACTION.....	10
FRAIS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION REPORTÉS.....	11
DONNÉES FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES ET RÉSULTATS DES OPÉRATIONS .....	12
RÉSULTATS DES OPÉRATIONS .....	12
SITUATION FINANCIÈRE.....	13
FINANCEMENT .....	14
POLITIQUE SUR LES DIVIDENDES .....	14
DONNÉES TRIMESTRIELLES .....	14
QUATRIÈME TRIMESTRE .....	15
ARRANGEMENT HORS BILAN.....	15
TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES ET RÉMUNÉRATION DE LA DIRECTION .....	16
RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS .....	16
PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES ET ESTIMATIONS .....	17
INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION.....	17
INSTRUMENTS FINANCIERS.....	17
RISQUES ET INCERTITUDES .....	17
CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION.....	19
INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE .....	19

**CORPORATION RESSOURCES NEVADO**

**RAPPORT DE GESTION  
AU 31 DÉCEMBRE 2014**

**PORTÉE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE DE LA DIRECTION**

Le rapport de gestion qui suit doit se lire en parallèle avec les états financiers annuels vérifiés et les notes afférentes de Corporation Ressources Nevado (la « Société ») pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014. Les états financiers annuels vérifiés pour l'exercice clos le 31 décembre 2014 et les données comparatives ont été établis conformément aux IFRS. À moins d'indication contraire, toute l'information financière incluse dans les états financiers et contenue dans le rapport de gestion est en dollars canadiens, qui représentent la devise fonctionnelle et de présentation de la Société.

**ÉNONCÉS PROSPECTIFS**

Les sections de ce rapport de gestion portant sur la stratégie et le plan d'action de la Société et ses activités d'exploration renferment des « énoncés prospectifs » qui dépendent du contexte, particulièrement les énoncés qui reflètent les opinions, les estimations et les attentes de la Société face aux événements et aux résultats futurs. Ces énoncés prospectifs dépendent d'un certain nombre de facteurs et comportent certains risques et incertitudes et il n'y a aucune garantie que ces énoncés s'avèreront exacts. Les facteurs pouvant faire varier de façon importante les résultats, les 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 des minéraux, les risques liés à l'industrie minière, les incertitudes relatives à l'estimation des ressources minérales et les besoins additionnels de financement ainsi que la capacité de la Société à obtenir ces financements. Ces risques et incertitudes sont décrits dans le présent rapport de gestion.

**STATUTS, NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION**

La Société a été constituée en corporation en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, par statuts de constitution datés du 9 juin 2006.

Les activités de la Société portent essentiellement sur l'exploration et l'évaluation de propriétés minières en vue de leur exploitation commerciale. La Société n'exploite présentement aucune propriété minière. La Société détient dans son portefeuille un intérêt de 100% dans trois propriétés minières situées au Québec et en Ontario. Ces propriétés totalisent 148 titres miniers pour une superficie de 7 210 hectares (72 km<sup>2</sup>). La Société concentre actuellement ses activités sur l'exploration, l'évaluation et la mise en valeur des projets La Blache (titane-vanadium) et Fermont (graphite) dans le nord-est du Québec, ainsi que du projet Steel River (or-argent-cuivre) en Ontario.

Le recouvrement du coût des actifs miniers dépend de la capacité de découvrir et d'extraire économiquement les réserves de minerai, de l'obtention par la Société du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration, l'évaluation et le développement de ses propriétés et du produit de la disposition des propriétés. La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle y soit parvenue par le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

## **PERSPECTIVE DU MARCHÉ**

### *Titane*

En 2013, la demande mondiale du pigment de dioxyde de titane (TiO<sub>2</sub>) était estimée à 5,54 millions de tonnes et on anticipe une croissance annuelle de 3 à 4% en 2015. Cependant, à cause des années de sous-investissement de l'industrie, on anticipe que la capacité de production ne sera pas en mesure de répondre à la demande. Afin d'accroître l'offre, d'importants investissements en capital devront être effectués, ce qui permettra au prix du minerai de poursuivre sa croissance. D'ici 2016, on prévoit qu'il y aura un déficit global de 1,7 million de tonnes d'unités de TiO<sub>2</sub> et un déficit d'ilménite de 1,1 million de tonnes d'unités de TiO<sub>2</sub>. Les marchés serrés des matières premières de TiO<sub>2</sub>, spécialement en ce qui a trait à l'ilménite, causeront une hausse des prix.

### *Vanadium*

Présentement, la production mondiale du vanadium totalise seulement 60 000 tonnes par année. La demande mondiale projetée du vanadium devrait plus que doubler d'ici 2025, ce qui pointe vers une consommation accrue à travers tous les segments du marché et à l'échelle internationale. Cette hausse de la demande proviendra des initiatives d'énergie propre telles que les applications sur l'acier et les technologies émergentes des piles.

### *Graphite*

La Chine est le plus grand producteur de graphite au monde (plus de 70% de la production mondiale) et subvient à près de la moitié de la demande annuelle de graphite des États-Unis (les États-Unis ne produisent pas de graphite). Grâce à la hausse de la demande de graphite en larges paillettes, on prévoit qu'on devra construire 25 nouvelles mines d'ici 2020.

## **FAITS SAILLANTS**

- Le 9 avril 2014, la Société a signé une entente dans le but d'acquérir la propriété Bozema Lake. La propriété comprend 169 unités de claims couvrant une superficie de 2 735 hectares.
- Le 3 juillet 2014, la Société a fait l'acquisition de la propriété Steel River. La propriété comprend 59 unités de claims couvrant une superficie de 2 360 hectares.
- Le 3 juillet 2014, la Société a complété un placement privé d'unités avec SIDEX qui consiste en l'émission d'unités composé d'une action ordinaire et un bon de souscription, le tout totalisant 833 333 actions ordinaires à un prix de 0,06 \$ pour un produit brut de 50 000 \$.
- Le 6 août 2014, la Société a signé une lettre d'intention avec Technologies Neomet afin de former une coentreprise sur la base suivante : Nevado - 70%, Neomet - 30%. Le but de cette entente est le développement de la propriété La Blache.
- Au mois d'octobre 2014, la Société a procédé à une campagne de prospection et d'échantillonnage sur la propriété Fermont.
- Le 28 novembre 2014, la Société a complété un placement privé qui consiste en l'émission d'unités composé d'une action ordinaire et d'un demi bon de souscription, le tout totalisant 1 000 000 d'actions ordinaires à un prix de 0,05 \$ pour un produit brut de 50 000 \$.

- Le 20 janvier 2015, la Société a annoncé qu'elle a signé une entente finale avec Technologies Neomet afin de former une coentreprise sur la base suivante : Nevado - 70%, Neomet - 30%.

## PROPRIÉTÉS MINIÈRES

### Propriété La Blache (Titane-Vanadium)

La Société détient en propriété exclusive 66 claims couvrant un secteur de 3 647 hectares (36 km<sup>2</sup>) formant la propriété La Blache, riche en titane-vanadium (la « Propriété ») et située à environ 150 km au nord-ouest de Baie-Comeau dans la région de la Côte-Nord du Québec.

Par l'entremise de levés géophysiques et de travaux de prospection, la Société a identifié un total de 25 lentilles d'oxydes massifs de fer, dont les indices connus de Farrell-Taylor, Hervieux Ouest, Lac Schmoo, Hervieux Est, Hervieux Est Extension, Hervieux Nord Extension, Zorro-Leduc, Leduc-Farrell et E. Girard. L'indice de Farrell-Taylor est l'une des lentilles ayant été géophysiquement modelée et forée avec des dimensions actuelles de 1 500 mètres par 550 mètres par 115 mètres. Il appert qu'il y a présentement au moins neuf autres lentilles offrant un potentiel de taille similaire à l'indice de Farrell-Taylor.

En 2010-2011, la Société a effectué plus de 22 000 mètres de forage au diamant sur la Propriété, principalement sur l'indice Farrell-Taylor, ce qui lui a permis de définir des ressources à haute teneur de titane-vanadium-fer, qui sont décrites ci-dessous.

#### Gîte Farrell-Taylor

Le 9 juillet 2012, la Société a déposé auprès des autorités règlementaires canadiennes un rapport technique daté du 14 mai 2012 sur le projet de titane-vanadium de La Blache, conformément au Règlement 43-101, dans lequel on retrouve les Estimations des Ressources Minérales (« ERM ») du gîte de titane-vanadium Farrell-Taylor. Le rapport a été préparé par Maxime Dupéré, géo., de SGS Canada Inc.-Geostat (« SGS-Geostat ») de Blainville, Québec.

En utilisant une teneur de coupure de TiO<sub>2</sub> équivalente de 5,1% (« TiO<sub>2</sub> Eq »), les ERM de Farrell-Taylor totalisent 101 700 000 tonnes à une teneur de 18% TiO<sub>2</sub>, 0,33% V<sub>2</sub>O<sub>5</sub> et 59,7% Fe<sub>2</sub>O<sub>3</sub> (41,76% FeT) dans la catégorie présumée. Le tableau suivant résume les ERM de Farrell-Taylor avec d'autres teneurs de coupure :

ESTIMATION DES RESSOURCES MINÉRALES – CATÉGORIE PRÉSUMÉE						
Teneur de coupure (basée sur % TiO <sub>2</sub> Eq <sup>1</sup> )	Tonnes	% Fe <sub>2</sub> O <sub>3</sub>	% FeT	% TiO <sub>2</sub>	% V <sub>2</sub> O <sub>5</sub>	% TiO <sub>2</sub> Eq <sup>1</sup>
5	101 720 000	59,70	41,75	18,00	0,33	21,74
5,1 <sup>2</sup>	101 700 000	59,70	41,76	18,00	0,33	21,75
6,7 <sup>3</sup>	101 320 000	59,86	41,87	18,05	0,33	21,80
10	100 370 000	60,21	42,11	18,16	0,33	21,93
15	96 460 000	61,18	42,80	18,46	0,34	22,29
18,6 <sup>4</sup>	88 650 000	62,27	43,55	18,83	0,34	22,75
20	81 860 000	62,90	43,99	19,06	0,35	23,03

Notes:

<sup>1</sup> % TiO<sub>2</sub> Eq indique un % de teneur TiO<sub>2</sub> équivalente calculée comme suit : % TiO<sub>2</sub> Eq = % TiO<sub>2</sub> + ((% Fe<sub>2</sub>O<sub>3</sub> x 62% x 120 \$/tonne) / (90% x 2 500 \$/tonne) + (% V<sub>2</sub>O<sub>5</sub> x 90% x 13 500 \$/tonne) / 90% x 2 500 \$/tonne).

## Corporation Ressources Nevada

Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

---

<sup>2</sup> SGS-Geostat a utilisé un coût de production – coût de traitement par Neomet de 115 \$ US/tonne comme scénario de base: 50 \$ US/tonne coût de production + 65 \$ US/tonne coût de traitement, incluant les coûts estimés G&A.

<sup>3</sup> 150 \$ US/tonne coût de production – coût de traitement par Neomet.

<sup>4</sup> 420 \$ US/tonne coût de production – coût de traitement par Neomet.

Les ERM ont été effectués conformément au Règlement 43-101, Normes de présentation pour les projets miniers et les « Normes CIM sur les Ressources et Réserves Minières – Définitions et Lignes Directrices » développées par le Comité Permanent du CIM sur les Définitions des Réserves et adoptées par le Conseil du CIM le 11 décembre 2005. Les ressources minières ne sont pas considérées comme des réserves minières et n'ont pas démontré de viabilité économique. Les ERM peuvent être affectées de façon importante par des facteurs environnementaux, légaux, socio-politiques, ainsi que par les permis, les titres, les taxes, la commercialisation et d'autres facteurs pertinents. La quantité et la teneur des ressources présumées estimées présentées dans ce document sont incertaines, et il n'y a pas eu assez d'exploration pour les classer comme ressources indiquées ou mesurées. Des travaux d'exploration supplémentaires pourraient permettre (après validation et mise à jour des ressources) de reclasser les ressources minières présumées comme indiquées ou mesurées.

La minéralisation consiste principalement de magnétite (oxyde de fer) et d'ilménite (oxyde de fer titane), avec des montants moins élevés de minéraux de fer-magnésium silicate-aluminium, tous faisant partie d'une série de dykes, sills, veines, stockwerks et disséminations sub-verticales, inclinées et sub-horizontales localisées le long de configurations circulaires multi-kilométriques et elliptiques à l'intérieur du complexe anorthositique La Blache de 35 km par 12 km, comme l'anneau de 45 km de titane-vanadium-fer La Blache.

Les interprétations géologiques sur section sont liées à l'intérieur d'une maille 3D par la Société. SGS-Geostat a révisé et validé le modèle et a ajouté certaines modifications mineures. La maille 3D couvre plus de 1 150 mètres sur une direction est-nord-est avec une largeur moyenne de 470 mètres. La minéralisation commence à une largeur de 200 mètres du côté ouest-sud-ouest et s'élargit à une profondeur d'environ 715 mètres vers l'est-nord-est. Elle s'incline de 20 degrés vers l'est-nord-est et a une épaisseur moyenne de 50 mètres, variant de 15 mètres à 85 mètres dans les portions plus profondes.

La base de données utilisée pour l'estimation des ressources a utilisé un total de 45 forages aux diamants (programmes de forage de 2010-2011) totalisant 16 577 mètres et un total de 7 483 échantillons ont été considérés dans la base de données validée.

La méthode d'analyse utilisée était le XRF pour le fer et le TiO<sub>2</sub> et le ICP AES avec quatre digestions d'acide spécifiquement pour le vanadium à Val-d'Or chez ALS Minerals de Vancouver.

L'ensemble des teneurs % TiO<sub>2</sub> Eq sont définies comme des teneurs temporaires, qui, lorsqu'elles sont utilisées avec la récupération du TiO<sub>2</sub> et le prix du TiO<sub>2</sub>, donnent des redevances correctes calculées à la sortie de la fonderie pour une tonne de minerai. Cette teneur équivalente combinée à la récupération du TiO<sub>2</sub> et le prix du TiO<sub>2</sub> fonderie peut être utilisée pour calculer une teneur de coupure de traitement marginale aux fins de la modélisation des ressources. SGS-Geostat a utilisé une teneur de coupure de 5,1% TiO<sub>2</sub> Eq. Un tableau de sensibilité a également été préparé pour plusieurs niveaux. Toutes les ressources minières Présumées se trouvent à une profondeur verticale de 0 à 600 mètres. Une teneur de coupure de 5,1% TiO<sub>2</sub> Eq a été utilisée pour ce tableau. Aucune optimisation de fosse n'a été effectuée pour la minéralisation.

## Corporation Ressources Nevada

Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

Niveau (mètres)	Tonnage <sup>1</sup>	% Fe <sub>2</sub> O <sub>3</sub>	% FeT	% TiO <sub>2</sub>	% V <sub>2</sub> O <sub>5</sub>	% TiO <sub>2</sub> Eq
0-200	60 900 000	60,40	42,25	18,48	0,34	22,32
200-400	40 380 000	58,67	41,04	17,32	0,31	20,92
400-600	410 000	57,58	40,27	15,44	0,17	18,24
0-300	90 550 000	59,96	41,94	18,11	0,34	21,93
0-350	98 900 000	59,77	41,80	18,04	0,33	21,81
0-400	101 290 000	59,71	41,77	18,01	0,33	21,76
0-600	101 700 000	59,70	41,76	18,00	0,33	21,75

Note:

<sup>1</sup> Les chiffres du tonnage sont arrondis au 10 000 près conformément aux normes et politiques du Règlement 43-101.

### Métallurgie de La Blache

Le 9 février 2012, la Société a annoncé les résultats de la phase 2 des tests de métallurgie sur la minéralisation d'oxydes de la Société qui ont été traités dans la mini-usine de Neomet. Ces résultats proviennent du rapport final de Neomet daté du 16 janvier 2012 et sont résumés ci-dessous:

- Le circuit de la mini-usine a été construit de façon à ce que le procédé opère en mode continu;
- Des récupérations supérieures à 90% du titane et du vanadium ont été obtenues;
- Le titane a facilement été précipité de la solution de lixiviation, ce qui a permis d'obtenir du TiO<sub>2</sub> d'une pureté supérieure à 98%;
- Dans une seconde étape, le TiO<sub>2</sub> a été facilement enrichi en un produit d'une pureté supérieure à 99,9%, offrant l'option de vendre deux grades de produits;
- Du vanadium de haute pureté a été récupéré (métavanadate d'ammonium d'une pureté supérieure à 99,9%);
- La dissolution des éléments mineurs présents dans la minéralisation des oxydes (aluminium, magnésium, calcium et manganèse) n'affecte pas le procédé de Neomet et pourrait même permettre à la Société de bénéficier d'occasions pour la vente de sous-produits à valeur ajoutée.

Depuis le dépôt, au mois de juillet 2012, du rapport technique NI 43-101 sur la propriété La Blache, la Société travaille incessamment à accroître la valeur à long terme du projet en concentrant l'essentiel de ses efforts sur deux priorités stratégiques: 1) la recherche et l'évaluation de procédés métallurgiques concurrentiels qui lui permettront d'obtenir, à moindre coût, des produits à base de titane de qualité supérieure et 2) l'identification de partenaires stratégiques qui contribueront à sa mise en valeur et à son exploitation optimales. La Société tient à souligner que le projet La Blache demeure sans conteste le projet phare de la Société.

### Signature d'une entente finale avec Neomet

Le 20 janvier 2015, la Société a annoncé qu'elle a signé une entente finale avec Neomet afin de former une coentreprise sur la base suivante : Nevada - 70%, Neomet - 30%.

L'objet visé par la coentreprise est le développement de la propriété La Blache, détenue à 100% par Nevada, ou toute autre propriété similaire pouvant être incluse dans la coentreprise. La coentreprise effectuera la démonstration du procédé selon le schéma de traitement établi dans la mini-usine de Neomet à une échelle beaucoup plus grande en utilisant l'usine pilote de Neomet, pour ensuite entreprendre une étude de faisabilité sur la propriété.

La coentreprise aura une licence exclusive lui permettant d'utiliser la technologie de régénération d'acide en instance de brevet de Neomet afin de récupérer les métaux de types de minéraux similaires au Québec,

## Corporation Ressources Nevado

Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

en Ontario, à Terre-Neuve et au Labrador, ou d'autres régions en Amérique du Nord, tel qu'il sera convenu de temps à autre entre les parties de la coentreprise.

### La propriété Fermont (Graphite)

La propriété Fermont comporte 23 claims et couvre un secteur de 1 203 hectares (12 km<sup>2</sup>). Elle est localisée dans la partie sud de la Fosse du Labrador, dans le nord-est du Québec. La propriété est adjacente au gisement de graphite Lac Knife de Focus Graphite.

C'est en révisant un levé du ministère des Ressources naturelles effectué en 1990 que la Société a découvert la présence d'une grande quantité d'anomalies électromagnétiques couvrant la partie sud du bloc de claims Fermont. Au cours du troisième trimestre de 2012, la Société a effectué des travaux de prospection qui ont permis de recueillir 19 échantillons ponctuels dont sept échantillons ont obtenu des valeurs variant de 11,15% Cgr à 22% Cgr. Voici les résultats complets des travaux de prospection :

No. échantillon	% Cgr	No. échantillon	% Cgr	No. échantillon	% Cgr
I555101	6,26	I555108	11,15	I555115	22,0
I555102	8,31	I555109	16,80	I555116	20,3
I555103	1,94	I555110	15,45	I555901	0,24
I555104	0,02	I555111	1,38	J911130	3,91
I555105	2,57	I555112	2,43	J911131	12,05
I555106	1,78	I555113	5,33		
I555107	12,15	I555114	4,97		

Le 25 février 2013, la Société a annoncé les résultats de son premier programme de forage sur la propriété Fermont. Le programme consistait en quatre sondages pour un total de 1 065 m, dont voici les meilleurs résultats :

Sondage (#)	De (m)	À (m)	Longueur* (m)	Cgr (%)
NV12-01	19,50	30,00	10,50	5,39
	38,00	43,85	5,85	2,95
	47,60	55,60	8,00	2,44
	213,20	216,80	3,60	3,34
	231,00	247,30	16,30	8,65
	264,80	280,50	15,70	9,97
	301,00	307,70	6,70	4,01
NV12-02	114,00	144,00	30,00	1,21
NV12-03	194,10	214,00	19,90	5,83
	incl. 201,00	207,00	6,00	12,26
NV12-04	13,05	23,00	9,95	11,24
	28,50	48,00	19,50	4,06
	84,00	93,00	9,00	4,48
	106,00	118,50	12,50	3,39
	187,50	192,00	4,50	3,19

## Corporation Ressources Nevado

Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

---

\* Ce chiffre représente la longueur recoupée en carotte et non l'épaisseur réelle. Le degré de métamorphisme des gneiss encaissant est très élevé et ces gneiss sont plissés par endroits. Plusieurs forages sur une même section sont nécessaires pour déterminer l'épaisseur réelle. En général, ces formations sont plus ou moins sub-verticales, sauf dans les axes de plis.

Au mois d'octobre 2014, la Société a procédé à une campagne de prospection et d'échantillonnage sur la propriété Fermont. Cette campagne a été effectuée pour vérifier les résultats du levé hélicoptéré électromagnétique de type TDEM entrepris en 2012. À cause de conditions de terrain difficiles suite aux fortes pluies, seulement 13 échantillons choisis ont pu être prélevés de trois secteurs différents. Ces trois nouveaux secteurs minéralisés en graphite suggèrent des extensions significatives des zones graphitiques préalablement identifiées et agrandissent le secteur d'exploration de la propriété.

### Secteur de la ligne 32S

Trois échantillons choisis (SF-14-05a, SF-14-05b et SF-14-06) ont été recueillis sur un affleurement d'environ six mètres carrés et ont retourné 12,51% Gp, 8,38% Gp et 7,30% Gp. La roche hôte, un paragneiss à biotite, est située entre deux conducteurs électromagnétiques parallèles arqués et identifiés antérieurement par le levé géophysique. Les deux conducteurs pourraient être reliés et ne représenter qu'une seule unité graphitique de part et d'autre d'une structure anticlinale.

### Secteur de la ligne 36S

L'échantillon SF-14-07 a été recueilli dans un paragneiss à biotite rouillé et a retourné 6,03% Gp. L'affleurement se trouve à l'est de la ligne de base et est situé directement sur un conducteur électromagnétique le long d'une unité graphitique projetée et interceptée en profondeur par le sondage NV-12-03. Ce dernier a été foré en 2012 par Nevado et a retourné 5,83% Gp entre 194 et 214 mètres dans un paragneiss à biotite. L'intersection est située sur la ligne 24S, environ 1 200 mètres au nord de l'échantillon SF-14-07, ce qui suggère que le site de l'échantillon pourrait bien être l'extension au sud de l'unité graphitique identifiée par le sondage.

### Secteur de la ligne 52S

L'échantillon SF-14-11 a été recueilli sur la portion sud de la propriété et a retourné 9,15% Gp dans un paragneiss à biotite. Cet échantillon a été trouvé le long d'un conducteur électromagnétique qui avait retourné environ 5% Gp durant un programme d'échantillonnage antérieur réalisé par Nevado, environ 50 mètres à l'est. Le conducteur peut être suivi sur une distance d'au moins 800 mètres. À noter que sur la ligne 42S, Nevado avait obtenu des teneurs de 15,45% Gp et 16,8% Gp lors de travaux antérieurs.

### Dévaluation

Malgré le fait que les propriétés renferment un excellent potentiel d'exploration et comme la Société ne dispose pas des liquidités nécessaires et n'a pas de plan de financement à court terme pour entreprendre un programme d'exploration, elle se voit contrainte de faire des choix sur l'exploration de ses propriétés. De plus, en lien avec les normes comptables en vigueur, la Société a revu les facteurs et conditions indiquant une perte de valeur possible sur les propriétés en date du 31 décembre 2014.

Basé sur l'analyse de dévaluation effectuée, les biens miniers et les actifs d'E&É ont été dévalués de 96 190 \$ (2 144 \$ en 2013) et de 1 507 261 \$ (néant en 2013), respectivement, ce qui représente une dévaluation totale de 1 603 451 \$ (2 144 \$ en 2013).

## **Corporation Ressources Nevado**

Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

---

La juste valeur diminuée des coûts de la vente a été estimée à une valeur nominale étant donné les conditions défavorables de marchés et considérant que des dépenses substantielles sont requises afin de déterminer le niveau de réserve minérale. La valeur d'utilité a aussi été estimée à une valeur nominale considérant le degré d'avancement des travaux d'exploitation et d'évaluation de la propriété.

### **La propriété Steel River (Or-Argent-Cuivre)**

Le 3 juillet 2014, la Société a annoncé l'acquisition de la propriété Steel River dans la ceinture de roches vertes de Schreiber-Hemlo en contrepartie de l'émission de 100 000 actions de la Société. La propriété Steel River comprend 59 unités de claims couvrant une superficie de 2 360 hectares (23 km<sup>2</sup>) et est située 240 km à l'est de Thunder Bay en Ontario.

### **La propriété Bozema Lake (Zinc-Cuivre-Argent-Or)**

Le 9 avril 2014, la Société a annoncé la signature d'une entente visant l'acquisition d'une propriété de zinc-cuivre-argent-or dans la ceinture de roches vertes de Schreiber-Hemlo. La propriété Bozema Lake comprend 169 unités de claims couvrant un secteur de 2 735 hectares (27 km<sup>2</sup>), située 240 km à l'est de Thunder Bay en Ontario. Le 9 avril 2015, la Société a abandonné la propriété, ayant décidé de ne pas effectuer les paiements en actions et les dépenses d'exploration requises pour compléter la transaction. La dévaluation de la propriété a été de 21 691 \$ dans les résultats de l'exercice financier de 2014.

## **STRATÉGIE ET PLAN D'ACTION**

La stratégie de la Société pour 2015 est de prioriser le développement de son projet phare de titane-vanadium La Blache. Suite à la formation de la coentreprise avec Neomet, la Société est à la recherche du financement nécessaire pour effectuer les tests en usine pilote sur les minéraux de la propriété La Blache.

Dès que le financement sera complété, la Société prévoit initier les travaux visant à améliorer la teneur du minerai et modifiera l'usine pilote dans les installations de Neomet. L'objectif sera de confirmer que le procédé Neomet développé pour La Blache fonctionne à une échelle plus grande. Les données recueillies en 2011 durant les essais à une échelle de 10 kg/jour (mini-usine) pourront ainsi être confirmées à une échelle de 50 à 100 fois plus élevée dans l'usine pilote. Elles serviront aussi à recueillir les paramètres pour la préparation d'une étude de faisabilité et le design d'une usine commerciale. La majorité de ces travaux pourra être exécutée dans le cours d'une année.

**Corporation Ressources Nevada**

Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

**FRAIS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION REPORTÉS**

<b>Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014</b>	<b>Bozema Lake</b>	<b>La Blache</b>	<b>Fermont</b>	<b>Total</b>
	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	-	<b>5 676 623</b>	<b>1 477 911</b>	<b>7 154 534</b>
Supervision	-	-	5 213	5 213
Géologie et prospection	-	(5 694)	23 765	18 071
Location d'équipements	-	8 794	1 654	10 448
Déplacements et hébergement	5 691	-	-	5 691
<b>Total des frais d'exploration</b>	<b>5 691</b>	<b>3 100</b>	<b>30 632</b>	<b>39 423</b>
Dévaluation	(5 691)	(43 503)	(1 507 261)	(1 556 455)
Crédits d'impôt à recevoir	-	29 161	(1 282)	27 879
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	-	<b>5 665 381</b>	-	<b>5 665 381</b>

<b>Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013</b>	<b>La Blache</b>	<b>Fermont</b>	<b>Total</b>
	\$	\$	\$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>5 691 015</b>	<b>1 462 609</b>	<b>7 153 624</b>
Géologie et prospection	4 165	(22 186)	(18 021)
Laboratoire et analyse	20 000	-	20 000
Location d'équipements	-	700	700
Déplacements, hébergement et fournitures	970	(347)	623
Taxes et permis	(35 572)	(975)	(36 547)
Frais d'administration	-	(1 058)	(1 058)
<b>Total des frais d'exploration</b>	<b>(10 437)</b>	<b>(23 866)</b>	<b>(34 303)</b>
Crédits d'impôt à recevoir	(3 955)	39 168	35 213
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>5 676 623</b>	<b>1 477 911</b>	<b>7 154 534</b>

## Corporation Ressources Nevada

Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

### DONNÉES FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES ET RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

	2014	2013	2012
	\$	\$	\$
<b>Revenus d'intérêts</b>	-	6 501	15 608
<b>Dépenses</b>			
Dépenses générales et administratives, excluant la rémunération à base d'actions	(409 998)	(1 177 149)	(1 483 583)
Rémunération à base d'actions	-	(73 800)	(114 934)
Dévaluation des propriétés minières et des actifs d'exploration et d'évaluation	(1 693 741)	(93 224)	(1 661 251)
<b>Recouvrement d'impôts différés</b>	239 236	211 416	519 124
<b>Perte nette</b>	(1 864 503)	(1 126 256)	(2 725 036)
<b>Perte nette par action, de base et diluée</b>	(0,04)	(0,02)	(0,06)

	31 décembre 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012
	\$	\$	\$
Actif total	5 756 446	7 726 200	9 526 425
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 986	254 923	1 640 496
Billet à payer	147 614	153 875	-
Capitaux propres	5 476 757	7 229 629	8 158 844

### RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2014, la Société n'a pas généré de produits d'intérêts (6 501 \$ en 2013) et a encouru des dépenses générales et administratives (excluant la rémunération à base d'actions et la dévaluation des propriétés minières et des actifs d'exploration et d'évaluation) de 409 998 \$, comparativement à 1 177 149 \$ en 2013. Les frais importants de 2013 étaient en grande partie attribuables aux honoraires de consultant et aux frais légaux payés afin d'évaluer des procédés métallurgiques pour le traitement du minerai sur la propriété La Blache. De plus, au cours de l'exercice 2014, compte tenu de la situation défavorable des marchés et n'ayant pas les ressources financières nécessaires, la Société a décidé de mettre de côté certaines propriétés minières moins stratégiques pour se concentrer sur le développement de la propriété La Blache. Cette décision a entraîné une dévaluation des propriétés minières et des actifs d'exploration et d'évaluation de 1 693 741 \$ pour les propriétés Fermont (1 603 451 \$), La Blache (68 599 \$) et Bozema Lake (21 691 \$).

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2014, la Société a enregistré une perte nette de 1 864 503 \$ (perte de base et diluée de 0,04 \$ par action), comparativement à une perte nette de 1 126 256 \$ (perte de base et diluée de 0,02 \$ par action) pour la période correspondante en 2013. La hausse de la perte nette est principalement attribuable à la dévaluation des propriétés minières et des actifs d'exploration et d'évaluation de 1 693 741 \$ que la Société a enregistré en 2014, compensé par la baisse des dépenses générales et administratives, par rapport à 93 224 \$ en 2013.

## **SITUATION FINANCIÈRE**

Au 31 décembre 2014, la Société possède un fonds de roulement négatif de 222 150 \$, qui comprend un montant de 18 986 \$ (254 923 \$ au 31 décembre 2013) en trésorerie et équivalents de trésorerie. La Société a un déficit accumulé de 8 598 552 \$ au 31 décembre 2014 (6 734 049 \$ au 31 décembre 2013).

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

Le 16 septembre 2013, la Société a convenu d'une entente avec Neomet afin de convertir un compte créditeur de 174 875 \$ en un billet à payer. Le billet à payer est non garanti, porte intérêt à un taux de 9 % et est payable en 24 paiements égaux de 7 000 \$ chacun à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2013, et d'un paiement additionnel final en capital et intérêts dus et payables à titre de 25<sup>e</sup> paiement le 16 octobre 2015. En vertu de cette entente, la Société peut en tout temps rembourser par anticipation le solde à payer. Advenant, la situation où la Société décide de rembourser le solde par anticipation, les intérêts sont dus immédiatement pour le plein montant et ce assumant que la balance due ait été payée à la date d'expiration. Au 31 décembre 2014, la Société a remboursé 42 000 \$ de son billet à payer.

La direction estime que ses fonds ne seront pas suffisants pour répondre aux obligations de la Société et aux dépenses prévues jusqu'au 31 décembre 2015. Tout manque à gagner pourrait être pallié de différentes façons à l'avenir, incluant sans s'y limiter, l'émission de nouveaux titres de créance ou de capitaux propres, de nouvelles mesures de réduction des dépenses ou l'arrivée de nouveaux partenaires ou un regroupement d'entreprises. Malgré le fait que la direction ait réussi à obtenir du financement dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir, et rien ne garantit que ces sources de financement ou ces initiatives seront accessibles à la Société ni qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

Les activités d'exploitation de la Société ont utilisé un montant de 368 423 \$ au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2014, alors qu'elles ont utilisé 1 012 259 \$ pour la même période en 2013. La baisse est principalement attribuable à la réduction des dépenses générales et administratives.

Les activités d'investissement de la Société correspondent principalement aux fonds utilisés pour des travaux d'exploration et d'évaluation et l'ajout de propriétés minières. Au cours de l'exercice, la Société a reçu 117 219 \$ (131 060 \$ en 2013) en crédits d'impôt.

## Corporation Ressources Nevado

Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

La Société a droit à un crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources, pouvant atteindre 38,75 % des dépenses admissibles, ainsi qu'un crédit de droits miniers remboursable pour perte de 16 % de 50 % des dépenses admissibles engagées (16 % en 2013) financées au moyen de fonds accréditifs n'ayant pas fait l'objet d'une renonciation fiscale.

### FINANCEMENT

#### 2014

Le 3 juillet 2014, la Société a complété des placements privés d'unités non accréditives totalisant un produit brut de 50 000 \$. Chaque unité non accréditive a un prix de 0,06 \$ l'unité et est composée d'une action ordinaire de catégorie « A » de la Société et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permettra à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à 0,08 \$ pour 24 mois à compter de la date de clôture.

Le 28 novembre 2014, la Société a complété des placements privés d'unités non accréditives totalisant un produit brut de 50 000 \$. Chaque unité non accréditive a un prix de 0,05 \$ l'unité et est composée d'une action ordinaire de catégorie « A » de la Société et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permettra à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à 0,10 \$ pour 12 mois à compter de la date de clôture. Si le titre de Nevado se transige à un prix égal ou supérieur à 0,25 \$ pendant une période de 20 jours consécutifs, le détenteur devra exercer ses bons de souscription, sans quoi ils seront annulés.

#### 2013

Le 28 novembre 2013, la Société a complété des placements privés d'unités non accréditives totalisant un produit brut de 180 000 \$. Chaque unité non accréditive avait un prix de 0,10 \$ l'unité et était composée d'une action ordinaire de catégorie « A » de la Société et d'un bon de souscription. Tous les bons ont expiré en 2014.

### POLITIQUE SUR LES DIVIDENDES

Depuis sa constitution en société, la Société n'a jamais versé de dividendes en espèces sur ses actions ordinaires en circulation. Tout paiement de dividendes dépendra des besoins financiers de la Société pour ses programmes d'exploration et d'évaluation, de son niveau de croissance future ainsi que de tout autre facteur que le conseil d'administration jugera nécessaire de considérer dans les circonstances. Il est peu probable que des dividendes soient versés dans un avenir rapproché.

### DONNÉES TRIMESTRIELLES

Le tableau suivant présente l'information financière choisie pour les huit derniers trimestres :

	T4 2014 (iv)	T3 2014	T2 2014	T1 2014 (iii)	T4 2013 (ii)	T3 2013	T2 2013	T1 2013 (i)
Revenu d'intérêts	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 744	\$ 319	\$ 4 262	\$ 1 176
Perte nette	(1 394 255)	(60 683)	(175 854)	(233 711)	(285 471)	(166 327)	(202 621)	(471 837)
Perte nette par action, de base et diluée	(0,030)	(0,001)	(0,004)	(0,005)	(0,005)	(0,004)	(0,004)	(0,010)

## Corporation Ressources Nevada

Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

- i) L'augmentation des frais constatée au T1 2013 était en grande partie attribuable aux honoraires de consultant et frais légaux payés afin d'acquérir une société ayant un procédé métallurgique pour le traitement du minerai sur la propriété La Blache.
- ii) La perte nette résulte de la dévaluation au montant de 93 224 \$ des propriétés minières de la Société et des frais d'exploration et d'évaluation reportés.
- iii) La perte nette résulte de l'augmentation des honoraires professionnels.
- iv) La perte nette résulte de la dévaluation au montant de 1 535 883 \$ des propriétés minières de la Société et des frais d'exploration et d'évaluation reportés.

### QUATRIÈME TRIMESTRE

Trimestres clos les 31 décembre:

	2014	2013
	\$	\$
<b>Revenus d'intérêts</b>	-	744
<b>Dépenses</b>		
Dépenses générales et administratives, excluant la rémunération à base d'actions	(41 335)	(223 195)
Rémunération à base d'actions	-	(4 920)
Dévaluation des propriétés minières et des actifs d'exploration et d'évaluation	(1 535 883)	(93 224)
<b>Recouvrement d'impôts différés</b>	185 475	35 124
<b>Perte nette</b>	<b>(1 394 255)</b>	<b>(285 471)</b>
<b>Perte nette par action, de base et diluée</b>	<b>(0,030)</b>	<b>(0,005)</b>

Pour le quatrième trimestre terminé le 31 décembre 2014, la Société n'a pas généré de produits d'intérêts (744 \$ pour le quatrième trimestre terminé le 31 décembre 2013) et encouru des dépenses générales et administratives excluant la rémunération à base d'actions de 41 335 \$, comparativement à 223 195 \$ en 2013. L'écart de 181 860 \$ est attribuable à la réduction des honoraires professionnels et de consultation. Pour le quatrième trimestre terminé le 31 décembre 2014, la Société a enregistré une perte nette de 1 394 255 \$, comparativement à une perte nette de 285 471 \$ en 2013.

La hausse de la perte nette en 2014 est principalement attribuable à la dévaluation des propriétés minières et des actifs d'exploration et d'évaluation d'un montant de 1 535 883 \$, dont 1 422 073 \$ est relié à la propriété Fermont et 113 810 \$ est relié aux propriétés La Blache et Bozema Lake.

### ARRANGEMENT HORS BILAN

La Société n'a pas d'arrangement hors bilan.

## Corporation Ressources Nevado

Rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014

---

### TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES ET RÉMUNÉRATION DE LA DIRECTION

#### Transactions entre parties liées

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2014 et 2013, la Société a conclu les opérations suivantes avec des parties liées. Les dépenses consistent principalement d'honoraires professionnels et de consultation.

	2014	2013
	\$	\$
Société au sein de laquelle un administrateur est associé		
Honoraires légaux	-	8 184
Dirigeants/administrateurs ou sociétés détenues par des dirigeants/administrateurs		
Honoraires professionnels	114 000	359 400
Dirigeants/administrateurs ou sociétés détenues par des dirigeants/administrateurs		
Loyer facturé à Corporation Quinto Real	21 824	-

La Société a facturé un loyer à Corporation Quinto Real. La transaction a été faite dans le cours normal des affaires et à la juste valeur marchande acceptée entre les parties.

#### Rémunération de la haute direction

La haute direction inclut les administrateurs et les dirigeants de la Société. La rémunération payée ou payable à la haute direction est présentée ci-dessous :

	2014	2013
	\$	\$
Honoraires des dirigeants et administrateurs	114 000	359 400
Paielements fondés sur des actions	-	29 520
<b>Total</b>	<b>114 000</b>	<b>388 920</b>

Les conditions de paiement sont les mêmes que pour les autres fournisseurs de la Société. Au 31 décembre 2014, les comptes créditeurs et charges à payer comprennent un montant de 14 612 \$ (Néant au 31 décembre 2013) à payer aux parties liées.

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités.

#### RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS

Le régime d'options d'achat d'actions a été conçu afin que, grâce aux actions, la Société dispose d'un moyen pour conserver, motiver ou récompenser des bénéficiaires en raison des efforts qu'ils ont déployés afin d'atteindre les objectifs de la Société.

**PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES ET ESTIMATIONS**

La préparation d'états financiers conformes aux IFRS exige que la Direction fasse des estimations et émette des hypothèses qui ont des incidences sur les montants présentés aux états financiers et dans les notes afférentes. Une description complète et une présentation détaillée des principales méthodes comptables et des jugements, estimations et hypothèses utilisées par la Société sont fournies dans les états financiers annuels du 31 décembre 2014 aux notes 2, 3, 4 et 5.

**INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION**

	<b>Au 29 avril 2015</b>
	<b>Nombre</b>
Actions ordinaires	51 381 296
Options d'achat d'actions	3 150 000
Bons de souscription	1 333 333
<b>Total des actions ordinaires pleinement diluées</b>	<b>55 864 629</b>

**INSTRUMENTS FINANCIERS****Facteurs de risques financiers**

La Société est exposée à différents risques financiers résultant à la fois de ses activités et de ses investissements. La Direction de la Société gère les risques financiers. La Société n'a pas recours à des transactions d'instruments financiers, incluant des instruments financiers dérivés, à des fins de spéculation. L'exposition de la Société aux principaux risques financiers et ses politiques financières en la matière sont décrites dans les états financiers annuels du 31 décembre 2014 à la note 13.

**RISQUES ET INCERTITUDES****Risque de continuité d'exploitation**

La Société et ses programmes d'exploration minérale en sont aux stades préliminaires et la Société ne dispose d'aucune source de revenus. La Société mise sur sa capacité d'attirer d'importantes sommes de financement pour obtenir le montant de capital minimum requis pour mener son projet phare à terme et continuer l'exploitation de son entreprise. Bien que la Société ait réussi à amasser des fonds par le biais d'offres de capitaux propres dans le passé, rien ne garantit qu'elle réussira à l'avenir, ni que du financement adéquat sera disponible pour la Société ou que les conditions d'un tel financement seront favorables. Si la Société n'était pas en mesure d'obtenir un tel financement, cela pourrait avoir comme effet de compromettre la capacité de la Société à poursuivre ses programmes d'exploration et à conserver ses propriétés minières.

**Risques opérationnels liés aux projets d'exploration et d'évaluation miniers**

Les activités de la Société en sont au stade de l'exploration. Les activités d'exploration et d'exploitation minière comportent un degré de risque élevé. Peu de propriétés d'exploration atteignent le stade de mise en production. Des formations inhabituelles ou imprévues, des incendies, des pannes de courant, des conflits de travail, des inondations, des explosions, des éboulements, des glissements de terrain et l'incapacité d'obtenir de la main-d'œuvre, de la machinerie ou de l'équipement appropriés ou adéquats sont tous des risques associés aux activités d'exploitation minière et à l'exécution de programmes d'exploration. Le fait de ne pas tenir compte de ces risques pourrait réduire la rentabilité d'une opération ou même empêcher le développement d'une propriété.

### **Risques liés à la mise en valeur des ressources**

La mise en valeur de propriétés de ressources est tributaire de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des ressources naturelles et des bourses, le coût de l'équipement de traitement et d'autres facteurs comme les revendications des autochtones, la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation portant sur les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de ressources naturelles et la protection de l'environnement. Selon le prix des ressources naturelles produites, la Société peut déterminer qu'il n'est pas opportun d'entreprendre ou de poursuivre la production commerciale. Le fait de ne pas tenir compte de ces risques pourrait réduire la rentabilité d'une opération ou même empêcher le développement d'une propriété.

#### **Risque d'exploration (géologique)**

La probabilité qu'un prospect individuel recèle des réserves qui répondent aux exigences de la Norme canadienne 43-101, information concernant les projets miniers, est extrêmement ténue. La plupart des projets d'exploration et d'évaluation ne débouchent pas sur la découverte de minerai. Selon toutes probabilités, la majorité des propriétés ne renferme pas de réserves et tous les fonds investis en exploration et en évaluation seront probablement perdus.

#### **Risque lié aux substances**

Le marché pour le titane, vanadium, fer, zinc, cuivre, argent, or, comme pour toute autre substance minérale, peut être affecté par des facteurs qui échappent au contrôle de la Société. Les prix des ressources ont été sujets à de grandes fluctuations, particulièrement durant les dernières années. L'incidence de ces facteurs ne peut être prévue avec précision, toutefois la faiblesse du prix pourrait réduire la rentabilité d'une opération ou même empêcher le développement d'une propriété.

#### **Réglementation environnementale et autre**

Les lois, les règlements et les mesures actuelles, possibles ou futures en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et des normes environnementales sont constamment réévaluées et pourraient devenir beaucoup plus strictes, ce qui pourrait nuire sérieusement à la Société ou à son aptitude à mettre en valeur ses propriétés de façon économique. Avant que la production ne puisse débiter sur une propriété, la Société doit obtenir les approbations des autorités réglementaires et environnementales. Rien ne garantit que de telles approbations soient obtenues ou qu'elles le soient en temps opportun. Le coût lié à l'analyse des changements dans la réglementation gouvernementale pourrait réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'une propriété. La Société est d'avis qu'elle est, dans l'ensemble, en conformité avec les lois environnementales en vigueur.

#### **Financement et développement**

La Société a subi des pertes jusqu'à maintenant et ne dispose pas de ressources financières suffisantes à l'heure actuelle pour financer ses programmes d'exploration, d'évaluation et de mise en valeur prévus. La mise en valeur des propriétés de la Société dépend donc de l'aptitude de cette dernière à obtenir le financement supplémentaire requis. Rien ne garantit que la Société réussisse à obtenir le financement requis et elle pourrait en conséquence subir une dilution importante de ses intérêts (existants ou qu'elle se propose d'acquérir) dans ses propriétés. L'incapacité d'attirer suffisamment de financement ou de personnel qualifié pourrait avoir une incidence néfaste sur la rentabilité ou la viabilité d'un projet. Les

futurs financements pourraient prendre différentes formes, dont la nature et les conditions ne peuvent être prévues avec précision. Un financement par emprunt pourrait être assorti de clauses restrictives. Les émissions de capitaux propres pourraient avoir un effet dilutif sur les actionnaires actuels. La Direction travaille sans relâche pour assurer le financement requis pour atteindre les objectifs de la Société.

### **Risque lié au personnel**

La Société possède une expérience limitée dans la mise en valeur d'une propriété de ressources et son aptitude en ce sens dépendra du recours à un personnel dûment expérimenté ou de la conclusion d'ententes avec d'autres grandes sociétés minières qui pourraient fournir cette expertise.

### **CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION**

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

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

### **INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE**

Ce rapport de gestion a été préparé le 29 avril 2015 et est conforme au Règlement 51-102 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières relatif à l'information continue. Ce rapport de gestion vise à aider le lecteur à comprendre et à évaluer les tendances et les changements d'importance liés aux résultats et à la situation financière de la Société. Il présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur ses résultats financiers courants et passés ainsi qu'un aperçu des activités à venir au cours des prochains mois. La Société divulgue de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et autres rapports sur le site internet de SEDAR : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

*(signé) Michael Curtis*

Michael Curtis

Président et chef de la direction

*(signé) Marcel Bergeron*

Marcel Bergeron

Chef de la direction financière