

# RAPPORT DE GESTION



(Anciennement Ressources Monarques Inc.)

**PÉRIODE DE NEUF MOIS  
CLOSE LE  
31 MARS 2016**

## **CORPORATION AURIFERE MONARQUES**

**1, PLACE VILLE-MARIE,  
BUREAU 2901  
MONTRÉAL (QUÉBEC) H3B 0E9  
TÉL.: 1-888-994-4465  
FAX.: 514-866-2115**

**TSX-V : MQR**

**[WWW.MONARQUESGOLD.COM](http://WWW.MONARQUESGOLD.COM)**

Ce rapport de gestion a pour objet d'aider le lecteur à connaître davantage les activités de la la Société et les points saillants de ses résultats financiers. Il explique notamment l'évolution de la situation financière et des résultats pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 mars 2016 et une comparaison de ses états de la situation financière aux 31 mars 2016 et 30 juin 2015.

Ce rapport de gestion, préparé conformément au *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue*, doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 30 juin 2015 ainsi que les notes afférentes.

Les états financiers intermédiaires résumés consolidés et ce rapport de gestion ont été révisés par le comité d'audit et approuvés par le conseil d'administration de la Société le 24 mai 2016. Sauf indication contraire, tous les montants présentés dans ce rapport de gestion sont exprimés en dollars canadiens.

### **Énoncés prospectifs**

Certains énoncés figurant dans ce rapport de gestion, notamment les énoncés concernant les opinions, les projets, les objectifs, les stratégies, les estimations, les intentions et les attentes de la Société, ainsi que d'autres énoncés ne portant pas sur des faits historiques, constituent des énoncés prospectifs. On peut reconnaître ces énoncés aux termes comme « prévoir », « anticiper », « estimer », « s'attend » et « envisage » ainsi que d'autres termes et expressions similaires. Ces énoncés sont fondés sur l'information disponible au moment où ils sont formulés, sur des hypothèses établies par la direction et sur les attentes de cette dernière, agissant de bonne foi, à l'égard d'événements futurs et ont trait, de par leur nature, à des risques connus et inconnus et à des incertitudes mentionnées aux présentes (se reporter à la rubrique « Risques et incertitudes »). Les résultats réels de la Société pourraient différer de façon importante de ceux qu'indiquent ou que laissent entrevoir ces énoncés prospectifs. Par conséquent, il est recommandé de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Ces énoncés ne reflètent pas l'incidence potentielle d'événements spéciaux qui pourraient être annoncés ou avoir lieu après la date des présentes. Sauf si la législation applicable l'exige, la Société n'a pas l'intention de mettre à jour ces énoncés prospectifs pour tenir compte, notamment, de nouveaux renseignements ou d'événements futurs et elle ne s'engage nullement à le faire.

### **Entité présentant l'information financière et continuité d'exploitation**

La Société, constituée le 16 février 2011 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration de propriétés minières. Son titre est transigé à la Bourse de croissance TSX sous le symbole MQR. Ses activités se situent au Canada. La Société est une entreprise associée à Nemaska Lithium Inc. (NMX), société qui transige son titre à la Bourse de croissance TSX sous le symbole NMX et qui détient 17,53 % au 31 mars 2016 (18,90 % en date du 30 juin 2015) de la Société.

La Société n'a pas encore déterminé si ses propriétés contiennent des réserves de minerai économiquement récupérables. Bien que, au stade actuel des travaux de prospection, la Société prenne toutes les mesures conformes aux normes de l'industrie afin de s'assurer que les titres de propriétés minières dans lesquels elle a un intérêt financier sont en règle, ces mesures ne garantissent pas les titres de propriété à la Société. Les titres pourraient être assujettis à des ententes précédentes non enregistrées ou au non-respect de dispositions réglementaires.

La recouvrabilité des montants indiqués au titre des propriétés minières et des actifs de prospection et d'évaluation connexes dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et la production rentable future ou du produit de la cession de tels biens. En date de ce rapport, la valeur comptable des propriétés minières représente, selon la direction, la meilleure estimation de leur valeur recouvrable nette. Cette valeur pourrait toutefois être réduite dans le futur.

La direction prévoit que le fonds de roulement disponible de la Société, à la fin de la période fournira à la Société un financement adéquat afin de couvrir son budget de l'année financière 2015-2016 relativement aux frais administratifs, au respect de ses obligations à court terme, et pour compléter son budget d'exploration prévu pour l'année 2016. Comme la Société ne génère pas de revenus, la Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et, malgré la capacité de la Société à obtenir des fonds par le passé, il n'y a pas de garantie qu'elle sera en mesure d'obtenir du financement dans le futur.

Au 31 mars 2016, tous les passifs financiers de la Société ont une échéance contractuelle de moins d'un an et la Société avait suffisamment de liquidités afin de régler ses passifs financiers courants. A la même date, la Société avait 395 487 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie non réservés à l'exploration (729 667 \$ au 30 juin 2015). Le fonds de roulement total (moins les fonds réservés à l'exploration et le paiement à court terme pour les obligations liées à la mise hors service d'actifs) est de 170 319 \$ afin de régler ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs provenant de ses engagements. La Société avait 154 886 \$ (648 981 \$ au 30 juin 2015) de fonds réservés à l'exploration au 31 mars 2016.

Les états financiers intermédiaires résumés consolidés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») ainsi que sur l'hypothèse de la continuité. L'application des normes IFRS dans l'hypothèse de la continuité peut être inappropriée parce que la condition ci-dessus indique l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Les états financiers intermédiaires résumés consolidés ne comprennent pas les ajustements qui devraient être apportés à la valeur comptable des actifs et passifs, si l'hypothèse de la continuité s'avère non fondée.

### **Faits saillants pour la période de neuf mois close le 31 mars 2016 et jusqu'à la date de ce rapport**

Les principaux objectifs d'affaires que la société prévoit réaliser à court terme sont i) assuré un financement; et ii) mettre à jour, au cours de l'année 2016, l'étude de préfaisabilité, conforme aux normes NI-43-101, préparée par InnovExplo, qui a été initialement déposée le 17 octobre 2014, avec une date effective du 7 octobre 2014, concernant la propriété Croinor Gold.

En mai 2016, 1 390 756 bons de souscription ont été exercés pour un produit brut de 191 803 \$.

En mai 2016, le Ministère de l'énergie et des ressources naturelles a attribué une subvention d'un montant de 2 737 500 \$ à la Société pour la conception et la construction de la ligne électrique de la propriété Croinor.

Le 26 janvier 2016, la Société a recoupé 10,49 mètres à 4,46 g/t près de la surface à moins de 500 mètres du dépôt Croinor Gold. Le programme a été conçu pour assurer le suivi sur le nouveau résultat aurifère (236,47 sur 1,0 m) obtenu dans le trou CR-15-463 foré au cours de la phase III du programme de forage de 2015 (voir communiqué de presse en date du 28 octobre 2015). En décembre 2015, trois trous ont été forés dans le but de mieux comprendre le secteur et ainsi tenter de reproduire les résultats de la phase précédente. Les trous ont été forés de façon à former un éventail autour du trou CR-15-463, le trou CR-15-469 foré parallèlement au trou CR-15-463, mais décalé de 17 mètres vers nord-est, le trou CR-15-470 positionné pour intercepter la structure aurifère en-dessous du trou CR-15-463 et le trou CR-15-471 couvrant l'ouest. De l'or visible a été observé dans deux des trois trous dans un système de veines de quartz-carbonate-tourmaline qui était en tous points similaires au système intercepté précédemment. Le trou CR-15-469 a produit des valeurs aurifères de 4,46 g/t sur 10,49 m, y compris un échantillon de 33,28 g/t sur 1,0 m. Le trou CR-15-470 a également retourné un échantillon qui contenait de l'or visible mais seulement d'une teneur de 0,14 g/t sur 1,0 m; ce résultat est en cours de vérification. Le trou CR-15-471 montrait un système de fracture moins bien développé avec quelques veines de quartz.

Le 18 décembre 2015, la Société a complété un placement privé par l'intermédiaire d'un courtier pour un montant total de 275 000 \$. Conformément à ce placement, la Société a émis un total de 500 « unités accréditatives » au prix de 550 \$ par unité. Chaque « unité accréditative » se compose de 4 000 actions ordinaires du capital de la Société émises en tant qu'actions accréditatives à un prix de 0,11 \$ par action accréditative, 1 375 actions ordinaires dans le capital de la Société à un prix de 0,08 \$ par action ordinaire et 2 688 bons de souscription d'actions ordinaires de la Société. Chaque bon de souscription donne droit à son détenteur d'acheter une action ordinaire au prix de 0,10 \$ par action ordinaire, jusqu'au 18 décembre 2017. En contrepartie de ses services, le courtier a reçu une commission en espèces de 24 805 \$ et 130 881 options de compensation lui permettant d'acheter, jusqu'au 18 décembre 2017, un total de 130 881 actions ordinaires à un prix de 0,10 \$ par action ordinaire.

Le 24 novembre 2015, la Société a annoncé une augmentation de 19% des ressources mesurées et indiquées sur le projet Croinor Gold suite aux résultats des phases I et II du programme de forage de 2015. (Se référer au communiqué de presse daté du 24 novembre 2015 pour plus de détails). **Les principaux faits saillants sont les suivants:**

- La nouvelle estimation des ressources minérales (teneur de coupure à 4 g/t) augmente les onces mesurées et indiquées (M&I) de 37 300 onces, soit 18,8% d'augmentation
- Les nouveaux calculs font suite aux résultats des phases I et II du forage de 2015 et de la réinterprétation géologique des zones de la partie inférieure du dépôt.
- À des teneurs de coupures de 4 g/t et 5 g/t, les teneurs des ressources M&I sont respectivement de 9,12 g/t et 10,75 g/t
- Le corridor de l'estimation des ressources minérales est d'une étendue longitudinale de 1 570 mètres et d'une profondeur verticale maximale 545 mètres.

**Les ressources mesurées et indiquées (teneur de coupure à 4 g/t Au) passent de 680 100 tonnes à 9,08 g/t Au, pour 198 700 onces, calculées en octobre 2014 à un total de 804 600 tonnes à 9,12 g/t Au, pour 236 000 onces, soit une augmentation de 18,8% des onces d'or disponibles, pour 2015. Le nouveau calcul est basé sur des trous de forage additionnels qui comprennent 6 trous de 2011 (CR-11-414 à CR-11-419) (1 824 mètres), qui n'avaient pas été inclus dans l'exercice précédent (2014), et 36 trous de forage (12 546 mètres) de 2015.**

**Estimation des ressources minérales (y compris les réserves minérales) (24 novembre, 2015)**

Mineral resources estimation												
Cut off grade (g/t)	Measured			Indicated			Total measured + indicated			Inferred		
	Tons	Grade	Ounces	Tons	Grade	Ounces	Tons	Grade	Ounces	Tons	Grade	Ounces
>5 g/t	59 000	9,86	18 700	538 000	10,85	187 600	597 000	10,75	206 300	101 400	9,22	30 100
<b>&gt;4 g/t</b>	<b>80 100</b>	<b>8,44</b>	<b>21 700</b>	<b>724 500</b>	<b>9,20</b>	<b>214 300</b>	<b>804 600</b>	<b>9,12</b>	<b>236 000</b>	<b>160 800</b>	<b>7,42</b>	<b>38 400</b>
>3 g/t	111 900	7,02	25 300	997 500	7,64	244 900	1 109 400	7,57	270 200	263 800	5,86	49 700

L'étude de pré faisabilité en date effective du 7 octobre 2014, basée sur l'estimation de ressource minérale en date effective du 8 août 2014, n'a pas été mise à jour avec la nouvelle estimation de ressource minérale. Elle demeure toutefois valide et figurera dans le prochain Rapport Technique conforme au Règlement 43-101. La nouvelle estimation de ressource minérale n'a pas d'impact négatif, ou n'a aucune conséquence défavorable, sur l'inventaire des ressources minérales utilisé pour l'étude de pré faisabilité de 2014. L'étude de pré faisabilité sera mise à jour avec la nouvelle estimation de ressource minérale plus tard en 2016.

Le 17 novembre 2015, la Société a signé une lettre d'intention dans le but d'acquérir la propriété Beacon de 9265-9911 Québec inc (le « Vendeur »). Cette propriété comprend une usine de traitement métallurgique, des bassins de gestion des résidus, des installations souterraines, un puits de 500 m de profondeur, un atelier mécanique et la totalité des titres miniers inclus dans cette transaction soit : une concession minière, un bail minier et 11 claims miniers totalisant 180 hectares (la « propriété Beacon »). La Société avait jusqu'au 30 avril 2016, ou toute autre date que les parties pourraient convenir, pour procéder à l'acquisition de la Propriété Beacon en contrepartie du paiement d'une somme de 4 400 000 \$ qui se répartit comme suit : i) 500 000 \$ à la clôture de la transaction, et; ii) 650 000 \$ payable en argent aux 30e, 36e, 42e, 48e, 54e et 60e mois suivant la clôture de la transaction. L'entente était conditionnelle à; i) la réalisation d'une vérification diligente de la Propriété Beacon comprenant mais non limitativement les titres miniers, l'usine de traitement, les infrastructures de surface et souterraines, les rapports d'ingénierie, et ce, à la satisfaction de la Société; ii) la réalisation d'une vérification diligente de la Société par le Vendeur; iii) l'approbation des autorités de réglementation compétentes et du Ministère; iv) le paiement par le Vendeur de 50 % de la somme prévue pour le plan de restauration de la Propriété Beacon auprès du Ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles; et v) la négociation et la conclusion d'une convention formelle de vente et d'hypothèque.

L'option expirait le 30 avril 2016 et n'a pas été renouvelé par la Société.

Le 6 novembre 2015, la Société a complété un placement privé sans courtier au moyen de l'émission de 3 875 000 unités au prix de 0,08 \$ l'unité pour un montant brute de 310 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire de la Société et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription entier émis en vertu de ce financement peut être exercé pendant une période de 24 mois, à partir de la date d'émission, et permet de souscrire une action ordinaire de la Société à un prix de 0,10 \$.

La phase III du programme de forage s'est déroulée de la mi-septembre à la mi-octobre 2015, 13 trous ayant été forés pour un total de 3 485 mètres de forage. Durant cette troisième phase, certains indices historiques prometteurs relevés sur la propriété située hors des limites du bail minier qui avaient été identifiés dans le cadre de deux levés géophysiques effectués plus tôt cette année ont été vérifiés. D'autres forages ont été effectués sur des cibles identifiées par suite de la compilation du secteur avoisinant les indices Bug Lake et Tranchée 2. Les principaux résultats du forage de ces 13 trous durant la phase III sont; **i)** Le trou CR-15-463 a intersecté près de la surface (environ 13 mètres de profondeur verticale) une zone de 6 mètres (en longueur carotte) contenant 40% de veines de quartz-carbonate-tourmaline légèrement minéralisées dans un intrusif felsique (QFP) altéré. À l'intérieur de cette zone, plusieurs grains d'or visible (voir photo Or visible) ont été identifiés et l'analyse a retourné une moyenne de 236,47 g/t Au (227,9 g/t et 245,05 g/t) sur 1 mètre (17 à 18 m) de longueur de carotte (LC). L'échantillon a été analysé 2 fois par gravimétrie. Plus loin dans ce même trou (environ 35 mètres de profondeur verticale), une autre analyse a donné 4,56 g/t Au sur 1 mètre (45 à 46 m) LC dans une zone quartzifère semblable. La vraie largeur ne peut pas être déterminée avec l'information disponible. Ces intersections sont situées entre les indices Bug Lake et Tranchée 2, dans un secteur où il n'y a pas d'autres informations dans un rayon latéral de 60 mètres et en profondeur. **ii)** Le trou CR-15-468 visait à vérifier environ 30 mètres en dessous d'une zone de quartz intersectée par le trou LB- 07-05 (6.14 g/t Au sur 6 mètres LC), qui avait été foré lors de la campagne de forage de 2007 à une profondeur d'environ 88 mètres sous la surface. La zone a été intersectée à la profondeur estimée avec une teneur de 1.80 g/t Au sur 4.23 mètres LC. La zone reste ouverte en profondeur. **iii)** Les trous CR-15-456 à CR-15-462, CR-15-464 et CR-15-467 apportent une précieuse information afin de comprendre la relation entre les 2 indices (Bug Lake - Tranchée 2). Par contre, ils n'ont pas donné de résultat significatif. **iv)** Les trous CR-15-465 et CR-15-466 visaient des cibles géophysiques et ont intersecté quelques sections faiblement minéralisées mais sans valeurs significatives.

La phase II du programme, amorcée le 11 mai 2015 et achevée le 7 juillet suivant, 24 trous ont été forés pour un total de 8 981 mètres de forage. Cette deuxième phase avait pour objectif de vérifier les extensions Est et Ouest du gisement à la lumière de résultats antérieurs, de vérifier deux cibles définies par interprétation satellitaire et situées 1,2 km à l'ouest du gisement, de continuer le forage dans le secteur des sondages fructueux de la phase I et, enfin, de forer un trou en profondeur (480 mètres verticaux) pour confirmer la continuité d'une veine qui avait été recoupée en 2011. Le communiqué de presse de la Société daté du 18 août 2015 présente les résultats complets des 36 trous forés au cours de la phase I (complétée le 17 mars avec 12 trous pour un forage total de 3 984 mètres) et la phase II.

Le 30 octobre 2014, la Société a déposé sur SEDAR une étude de préfaisabilité modifiée conforme aux normes NI-43-101, préparée par InnovExplo. Cette étude concernant la propriété aurifère de Croinor avait initialement été déposée le 17 octobre 2014, avec une date effective du 7 octobre 2014. Les éléments suivants présentent les points clés de l'étude de préfaisabilité.

### **Faits saillants de l'étude de préfaisabilité, Ressources Minérales et Réserves Minérales.**

L'étude de préfaisabilité présente une exploitation souterraine dont le minerai extrait sera traité à forfait dans une usine détenant tous les permis requis et située à proximité de Val-d'Or. La durée de vie prévue de la mine est de cinq ans. Le tableau suivant présente les faits saillants de l'étude de préfaisabilité. Sauf indication contraire, tous les montants qui figurent dans ce rapport sont libellés en dollars canadiens.

- FAITS SAILLANTS DE L'ÉTUDE DE PRÉFAISABILITÉ <sup>(1)</sup>**

<b>Paramètres</b>	<b>Résultats de la préfaisabilité</b>
Réserve minérale prouvée et probable	541 534 t à 6,77g/t <sup>(2)</sup>
Durée de vie de la mine (incluant 18 mois de préproduction)	5 ans
Production minière quotidienne	425 t/jour passant à 675 t/jour au cours de l'an 4
Récupération	97.5%
Production aurifère annuelle	21 259 à 40 540 oz
Or récupéré pendant la durée de la vie de la mine	114 916 oz
Coût d'exploitation moyen par tonne	180 \$/tonne
Coût d'exploitation moyen par once	757 \$ US/oz
Coût en capital <sup>(3)</sup>	42,3 millions \$
Coût total par once	1 038 \$ US/oz
Revenu total brut	175.1 millions \$
Coût d'exploitation total	91.2 millions \$
Coût total du projet	133.4 millions \$
Flux de trésorerie d'exploitation (avant impôts et redevances)	34.7 millions \$
Impôt minier et impôt sur le revenu estimatif	12.5 millions \$
Flux de trésorerie net (après impôt et redevances)	22.1 millions \$
VAN avant impôts (Escompte de 5%)	25.0 millions \$
TRI avant impôts	34 %
VAN après impôts (Escompte de 5%)	14.9 millions \$
TRI après impôts	24 %
Période de récupération	3.8 ans
Période de préproduction (incluant une production de 35 980t)	18 mois



• **FAITS SAILLANTS DE L'ÉTUDE DE PRÉFAISABILITÉ (suite) <sup>(1)</sup>**

(1)

oct-14	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5
1 200 \$ US	1 260 \$ US	1 323 \$ US	1 389 \$ US	1 459 \$ US
<i>Prix de l'or indexé à 5% par année, Taux de change (\$ CA/\$ US) = 1,12</i>				

(2) Le volume et la teneur tiennent compte de la dilution minière et de la récupération.

(3) Comprend un capital de maintien de l'ordre de 14.96 millions

• **RESSOURCES MINÉRALES**

L'estimation des ressources minérales a été effectuée par Mme Karine Brousseau, ing., sous la supervision de M. Carl Pelletier, B.Sc., géo., qui sont tous deux experts-conseils chez InnovExplo Inc., de Val-d'Or. L'un des objectifs d'InnovExplo était d'établir une estimation des ressources minérales conforme au Règlement 43-101 pour le gisement.

En fonction d'une teneur de coupure de 4 g/t Au, les ressources mesurées renferment 80 000 tonnes à 8,41 g/t Au, pour 22 000 onces, les ressources indiquées renferment 600 000 tonnes à 9,18 g/t Au, pour 177 000 onces et les ressources présumées renferment 160 000 tonnes à 8,56 g/t Au pour 44 000 onces.

L'estimation des ressources minérales a été réalisée à partir d'un modèle de blocs tridimensionnels et les teneurs des blocs ont été estimées à partir de la méthode d'interpolation de type inverse à la distance (1/D6) pour un corridor d'une étendue longitudinale de 1 570 mètres de la propriété Croinor Gold et d'une profondeur verticale de 545 mètres sous la surface dans 54 zones minéralisées.

InnovExplo a compilé les données des trous de forage de la propriété Croinor Gold. Les résultats d'analyse des trous forés en surface en 2010 et en 2011, et ce jusqu'au trou foré CR-11-413, ont été pris en compte au moment de l'estimation des ressources minérales. L'estimation des ressources minérales actuelles comprend 1 219 trous de forage au diamant souterrain et en surface et couvre une distance est-ouest de 1 530 mètres au gisement Croinor Gold.

La base de données renferme un total de 27 655 analyses provenant de carottes forées pour 1 219 trous totalisant 122 339 mètres. Elle comprend également 4 309 analyses provenant de 1 927 échantillons pris en rainure compilée par InnovExplo en 2005 (Pelletier, C. et Boudrias, G., 2005) et qui regroupent les échantillons des galeries d'exploitation développées entre 1983 et 1986.

Le tableau suivant montre l'estimation des ressources minérales, avec une teneur de coupure variant de 3 g/t Au à 5 g/t Au.

**Estimation des ressources minérales (incluant les réserves minérales) (7 octobre 2014)**

Teneur de Coupure (g/t)	Estimé des ressources minérales											
	Mesurées			Indiquées			Total Mesurées + Indiquées			Présumées		
	Tonnes	Au g/t	Oz Au	Tonnes	Au g/t	Oz Au	Tonnes	Au g/t	Oz Au	Tonnes	Au g/t	Oz Au
> 5 g/t	59 400	9,81	18 700	447 300	10,78	155 000	506 700	10,66	173 700	102 400	10,90	35 900
> 4 g/t	<b>80 500</b>	<b>8,41</b>	<b>21 800</b>	<b>599 600</b>	<b>9,18</b>	<b>176 900</b>	<b>680 100</b>	<b>9,08</b>	<b>198 700</b>	<b>160 100</b>	<b>8,56</b>	<b>44 100</b>
> 3 g/t	112 400	7,00	25 300	848 300	7,51	204 700	960 700	7,45	230 000	227 800	7,03	51 500

- Les personnes Qualifiées et Indépendantes pour l'estimation des Ressources Minérales, tel que défini par le Règlement 43-101, sont Karine Brousseau, ing. et Carl Pelletier, B.Sc., géo. (InnovExplo inc. et la date d'effet de l'estimé est le 8 août 2014.
- Les Ressources Minérales ne sont pas des Réserves Minérales et n'ont pas démontré de viabilité économique.

- Les Ressources Minérales sont inclusives des réserves minérales, en d'autres termes, les Réserves Minérales n'ont pas été soustraites des Ressources Minérales présentées ci-haut.
- Les résultats sont présentés non dilués et in situ. L'estimation comprend 54 zones aurifères.
- Les Ressources ont été compilées avec une teneur de coupure de 3, 4 et 5 g/t Au.
- Les Teneurs de coupures doivent être réévaluées en tenant compte des conditions actuelles du marché (prix de l'or, taux de change et coûts d'extraction).
- Une densité fixe de 2,8 g/cm<sup>3</sup> a été utilisée dans les zones et dans la roche stérile.
- Une épaisseur minimale réelle de 1,8m a été appliquée, en utilisant la teneur du matériel adjacent lorsqu'analysé ou une valeur de zéro si non analysé.
- La limite supérieure des hautes teneurs a été calculée sur les données brutes et établie à 70 g/t Au pour l'analyse des forages au diamant et 55 g/t Au pour les échantillons de rainures souterrains.
- Les composites ont été générés à partir des sections de forage et de rainures souterraines contenues à l'intérieur des zones minéralisées (composite = 1 mètre).
- Les Ressources ont été évaluées à l'aide du logiciel GEMCOM GEMS 6,3 à partir de forages au diamant et des échantillons de rainures souterrains en utilisant une méthode d'interpolation I/D6 dans un modèle de bloc.
- Les catégories Mesurées, Indiquées et Présumées sont définies en utilisant les paramètres des différentes ellipses de recherche.
- Once (troy) = Tonne métrique x Teneur / 31,10348. Les calculs ont été effectués avec des unités métriques (mètres, tonnes et g/t)
- Le tonnage estimé a été arrondi à une centaine de tonnes près. Tout écart entre les totaux est dû aux effets d'arrondissement. Les pratiques d'arrondissement sont conformes aux recommandations établies par le formulaire 43-101F1.

#### • ÉVALUATION DES RÉSERVES

Les réserves minérales sont classées conformément aux normes relatives aux ressources minérales et aux réserves minérales établies par l'ICM. Les réserves minérales du projet prévoient la dilution et la récupération minière, conformément à la méthode d'exploitation choisie.

Afin d'établir les ressources pouvant être converties en réserves, le logiciel MSO (Mineable Shape Optimizer), application de CAE Studio 5D, a été utilisé. En fonction des paramètres prédéterminés pour chacune des méthodes, le logiciel MSO optimise des formes de chantier à partir du modèle de blocs.

Deux méthodes d'exploitation semblent bien adaptées pour une utilisation au gisement Croinor, l'exploitation par longs trous et celle par chambres et piliers. Deux analyses ont été effectuées par le logiciel MSO à l'égard du modèle de blocs à l'aide des paramètres suivants pour les deux méthodes dans le but de choisir la méthode d'exploitation la plus appropriée. Des blocs de petite taille (5m x 2,5m x 2,5m) ont été générés afin de mieux refléter la nature étroite des filons du gisement.

Paramètres MSO méthode d'exploitation par longs trous :

- Valeur de la teneur de coupure : 3,7 g/t;
- Largeur d'extraction minimale de 1,8 mètre (épaisseur du chantier);
- Dilution minière de 0,4 mètre pour l'éponte supérieure et de 0,2 mètre pour l'éponte inférieure;
- Angle minimal de l'éponte inférieure du chantier : 45 degrés;
- Espacement entre les niveaux : 13 mètres vertical
- Longueur de bloc: 5 mètres (largeur du chantier).



Paramètre MSO méthode d'exploitation par chambres et piliers :

- Valeur de la teneur de coupure : 5,4 g/t;
- Hauteur d'extraction minimale de 1,8 mètre (épaisseur de la chambre);
- Hauteur d'extraction maximale de 3 mètres (épaisseur de la chambre);
- Pente maximale du chantier de 45 degrés;
- Dimension des blocs de chantier : de 5 mètres x 5 mètres

Les réserves prouvées et probables estimatives sont présentées dans le tableau suivant et s'élèvent à 117 870 onces, tenant compte des facteurs de dilution et de récupération pour la méthode choisie.

**Estimation des réserves minérales diluées**

Catégorie	tonnes	g/t	onces
Prouvées	68 625	6,25	13 789
Probables	472 079	6,85	104 081
Réserves totales	541 534	6,77	117 870

• **RÉCUPÉRATION DU MINÉRAI ET DILUTION**

Les facteurs de dilution et de récupération appliqués dans le plan minier et dans le calcul des réserves sont fondés sur une étude géomécanique des roches et sur l'application de facteurs courants appliqués à la méthode choisie.

Pour ce qui est de la méthode par longs trous, les petits blocs générés par MSO ont été regroupés pour former des plus gros chantiers et des piliers ont été établis, conformément à l'évaluation géomécanique. Un facteur de récupération de 95 % a ensuite été appliqué au volume restant. Une dilution d'une épaisseur de 0,6 mètre a été initialement appliquée aux paramètres du logiciel MSO. Après la compilation des données, la dilution obtenue pour l'ensemble des galeries s'élevait à 24 %. Pour les besoins d'une estimation prudente, un facteur de dilution de 6 % a été ajouté pour atteindre un facteur de dilution global de 30 % pour les chantiers longs trous, soit une largeur d'extraction moyenne de 4,0 mètres, dont 1,2 mètre de dilution. La teneur de la dilution a été fixée à 0,0 g/t Au.

Les chantiers extraits par chambres et piliers ont été évalués en fonction d'un facteur de récupération de 85 %. Lorsque les chantiers étaient de petite dimension et stables dans l'étude géomécanique, un facteur de récupération de 100 % était utilisé. Un facteur de dilution de 5 % a été appliqué aux chantiers exploités par chambres et piliers.

• **TENEUR DE COUPURE**

La présente étude utilise le même plan minier élaboré pour la précédente étude (Poirier et al., 2012) Toutefois une nouvelle teneur de coupure a été calculée et certains chantiers ont par conséquent été retirés parce qu'ils n'étaient plus rentables. Chaque chantier d'abatage qui s'approchait de la teneur de coupure a été évalué individuellement afin de déterminer s'il allait être inclus dans l'étude ou non. Aux fins du calcul de cette teneur de coupure, un prix de 1 300 \$/oz de métal a été utilisé, en considérant un taux de change de 1,10. Les autres paramètres ayant servi à estimer la teneur de coupure sont énumérés dans le tableau ci-dessous.

**Paramètre de teneur de coupure**

	Longs trous	Chambres et Piliers
Coûts d'opération	\$182,75/t	\$232,33/t
Coûts d'affinage	\$5,00 /oz	\$ 5,00/oz
Taux de récupération	97,5%	97,5%
Dilution minière	Incluse dans les paramètres MSO	5,0%
Teneur de coupure	4,1 g/t	5,5 g/t

• **EXTRACTION**

Le plan de minage proposé pour la propriété Croinor Gold comprend l'exploitation souterraine de filons étroits subverticaux. Une part importante des ressources repérées présente un pendage inférieur à 45 degrés. Un pendage d'un tel angle se prête mal à une exploitation par longs trous, puisque le minerai s'écoule difficilement. Une telle configuration n'est pas davantage propice à l'exploitation par chambres et piliers, puisqu'il est difficile pour les travailleurs de se déplacer dans la galerie avec l'équipement et le matériel.

« Le pendage de la minéralisation sur le gîte Croinor Gold a permis à la Société de travailler de concert avec Minrail afin d'évaluer l'utilisation de la technologie S.A.M.S.TM de la compagnie Minrail. Le chapitre « 24 – Autre données et renseignements pertinents » y est dédié et traite l'hypothèse de l'utilisation de cette technologie, la possibilité d'améliorer les différents aspects opérationnels, le volet santé et sécurité ainsi que les économies potentielles pourrait améliorer de façon substantielle l'ensemble de l'économie de la propriété Croinor Gold. » a commenté Jean-Marc Lacoste.

Le minerai sera transporté jusqu'à la surface au moyen de chargeuses navette de 3,5 verges et de 6 verges ainsi que d'un camion de 30 tonnes. Le stérile sera transporté à la surface ou utilisé pour remblayer les chantiers minés, au besoin. Il sera possible d'accéder au gisement par une rampe.

La rampe actuelle sera remise en état jusqu'au niveau 125 et une nouvelle section sera excavée pour accéder à la totalité des réserves. Il sera possible d'accéder aux chantiers de production en utilisant les travers-bancs reliant la rampe.

• **INFRASTRUCTURE ACTUELLE DE LA MINE**

La propriété Croinor Gold est desservie par une rampe mesurant 300 mètres de longueur ayant une section (dimension) de 4 mètres de hauteur sur 4,5 mètres de largeur (4 mètres sur 4,5 mètres) qui s'étend jusqu'au niveau 125 (38 mètres), et par un puits à trois compartiments jusqu'à 195 mètres de profondeur. L'aménagement est réalisé sur quatre niveaux : 496 mètres de développement au niveau 125, 560 mètres au niveau 250, 233 mètres au niveau 375 et 730 mètres au niveau 500. Environ 320 mètres de développement de monteries sont également aménagés. À l'heure actuelle, la mine Croinor est inondée jusqu'à l'entrée du tunnel.

• **CALENDRIER DE PRODUCTION**

InnovExplo a élaboré un calendrier provisoire de production et d'aménagement fondé sur l'aménagement souterrain actuel. L'exploitation fonctionnera selon un calendrier de production comprenant deux quarts de travail de dix heures, six jours sur sept, pour un total de 300 jours par année. La conception de la mine souterraine prévoit un plan de minage de cinq ans produisant 541 534 tonnes de minerai à 6,77 g/t. Compte tenu d'une récupération de 97,5 %, 114 916 onces d'or seront récupérées au total au cours de cette période.

La méthode d'exploitation sera de 75% par longs trous et de 25% par chambres et piliers. Le plan minier comprend tout le développement nécessaire pour accéder et exploiter les zones minéralisées. Le tableau ci-dessous présente le calendrier de production pour la durée de vie de la mine.

**Calendrier de production pour la durée de vie de la mine de l'étude de pré faisabilité**

	Année 1	Année 2		Année 3	Année 4	Année 5	Total
	Pre-Prod	Pre-Prod	Prod	Prod	Prod	Prod	
Long trou (t)		19 110	53 455	74 782	149 621	109 732	<b>406 700</b>
Teneur (g/t)		6,05	7,70	5,14	6,26	5,53	<b>6,04</b>
Chambre & Pillier (t)			7 691	31 732	30 340	15 594	<b>85 357</b>
Teneur (g/t)			8,41	14,34	9,40	7,78	<b>10,85</b>
Développement (t)	4 914	7 623	6 552	18 040	12 348		<b>49 477</b>
Teneur (g/t)	5,63	6,40	5,73	5,50	5,81		<b>5,76</b>
<b>Volume Total (t)</b>	<b>4 914</b>	<b>26 733</b>	<b>67 698</b>	<b>124 554</b>	<b>192 309</b>	<b>125 326</b>	<b>541 534</b>
<b>Teneur (g/t)</b>	<b>5,63</b>	<b>6,15</b>	<b>7,59</b>	<b>7,53</b>	<b>6,72</b>	<b>5,81</b>	<b>6,77</b>

• **TRAITEMENT ET MÉTALLURGIE**

Le minerai extrait à Croinor sera traité à une usine située dans la région de Val-d'Or, qui aura une capacité excédentaire pendant la durée des activités à Croinor. Des liens ont été établis avec des partenaires éventuels pour le traitement à forfait et des projets d'entente ont été mis de l'avant afin d'assurer le traitement du minerai. Le minerai préalablement extrait de l'exploitation minière à ciel ouvert Croinor était traité à une usine située dans la région et, en fonction des résultats réels obtenus au cours de ces campagnes, une récupération d'or de 97,5 % a été utilisée dans cette étude.

• **INFRASTRUCTURE**

Une ligne de transport d'électricité de 25 kV sera installée entre le site minier avoisinant Chimo et la propriété Croinor Gold pour approvisionner cette dernière en électricité. Les routes existantes menant au site, et celles qui se trouvent sur le site, seront améliorées afin de permettre les allées et venues des véhicules sur le site, y compris le transport hors site du minerai aux fins de traitement.

La mine sera asséchée, la rampe de 300 mètres et les 2 km de galeries de niveaux existants seront remis à neuf et prolongés afin de combler les besoins de la mine. Le puits profond actuel de 195 mètres sera remis à neuf et utilisé comme galerie de ventilation et de voie d'évacuation d'urgence. Le transport du minerai et de la roche stérile vers la surface se fera en utilisant la rampe. L'un des bâtiments existants sera aménagé afin d'être utilisé comme entrepôt et des bâtiments supplémentaires seront construits afin de servir de vestiaire, de bureaux, de garages et de dépôts de carottes.

• **ÉTUDES ENVIRONNEMENTALES ET DÉLIVRANCE DES PERMIS**

La Société détient un certificat d'autorisation pour l'exploitation de la mine de la part du MDDEP qui a été émis en septembre 2010. D'autres études et permis se rapportant à l'environnement, à la remise en état, au pilier de surface requis pour l'exploitation de la mine ont également été obtenus ou réalisés. D'autres permis accessoires divers seront obtenus au démarrage du projet lorsque le financement sera complété.

• **COÛTS D'OPÉRATION**

Les coûts d'opération durant la durée de vie de la mine sont estimés à 848 \$ par once. Le tableau suivant présente la ventilation des frais.

**Sommaire des coûts d'exploitation pour la durée de vie de la mine**

Description	Coûts Totaux	Coût unitaire	
Forage de délimitation	1 850 313	3,66 \$/t milled	17,20 \$/oz
Aménagement des galeries	11 891 108	23,52 \$/t	110,51 \$/oz
Extraction	16 894 672	33,42 \$/t	157,01 \$/oz
Équipe de Monarques (salaires)	10 821 595	21,41 \$/t	100,57 \$/oz
Entrepreneurs (coûts indirects)	18 931 540	37,45 \$/t	175,94 \$/oz
Services de surface	266 595	0,53 \$/t milled	2,48 \$/oz
Coût en énergie	4 456 328	8,81 \$/t milled	41,42 \$/oz
Usinage et transport	25 208 667	49,86 \$/t	234,28 \$/oz
Environnement	903 731	1,79 \$/t milled	8,40\$/oz
<b>Total</b>	<b>91 224 549</b>	<b>180,45 \$/t milled</b>	<b>847,81 \$/oz</b>

• **COÛTS DES IMMOBILISATIONS**

Les coûts de pré-production sont estimés à 27,36 millions de dollars, incluant des coûts d'exploitation capitalisés de 7,08 millions de dollars, déduction faite des revenus tirés de la production reçus au cours de la période de pré-production. Le capital de maintien est estimé à 14,96 millions de dollars, excluant les frais de fermeture définitifs de 0,7 million de dollars.

**Répartition des dépenses en immobilisations**

Description	Préproduction (\$)	Maintien (\$)	Coûts Totaux (\$)
Coûts d'exploitation capitalisés	17 223 056		17 223 056
Revenus capitalisés	-10 143 025		-10 143 025
Royauté	500 000		500 000
Assèchement et remise en état	1 192 469		1 192 469
Infrastructure de surface	3 488 670	871 604	4 360 274
Distribution électrique	5 135 790	660 246	5 796 036
Infrastructure minière	810 787	157 514	968 301
Équipement mobile	3 618 041	5 032 494	8 650 535
Développement	4 819 567	8 065 391	12 884 958
Environnement	717 813	169 304	887 117
<b>Total</b>	<b>27 363 167</b>	<b>14 956 553</b>	<b>42 319 720</b>

• **ANALYSE ÉCONOMIQUE**

Un modèle après impôt a été élaboré pour la propriété Croinor Gold. Tous les coûts sont exprimés en dollars canadiens de 2014, excluant l'inflation et la hausse des prix. La propriété Croinor Gold est assujettie à l'impôt suivant:

- droits miniers du Québec;
- Impôts fédéral et provincial.

L'évaluation économique du projet a été effectuée en utilisant les méthodes du taux de rendement interne (TRI) et de la valeur actualisée nette. Le TRI d'un investissement correspond au taux d'intérêt gagné sur le solde non récupéré d'un investissement. La méthode de la VAN convertit tous les flux de trésorerie provenant des investissements et les revenus gagnés pendant l'horizon de planification en un montant équivalent unique au moment actuel à un taux d'actualisation précis. Le taux d'actualisation utilisé dans l'analyse se chiffre à 5%. Selon la méthode de la VAN, une VAN positive représente un investissement rentable dans le cadre duquel l'investissement initial, majoré d'un intérêt financier, est récupéré.

• **PERSONNES QUALIFIÉES**

L'estimation des ressources a été établie sous la direction de M. Carl Pelletier, géoscientifique, géologue-conseil d'InnovExplo. M. Pelletier est une personne qualifiée indépendante au sens donné à ce terme dans le Règlement 43-101 et il a examiné et approuvé le contenu technique du présent communiqué qui se rapporte à l'estimation des ressources du rapport technique qu'il a établi et rédigé. L'étude de préfaisabilité a été établie sous la direction de Mme Sylvie Poirier, ingénieure, ingénieure principale d'InnovExplo Inc. Mme Poirier est une personne qualifiée indépendante au sens du Règlement 43-101 et elle a examiné et approuvé le contenu technique du présent communiqué qui se rapporte à l'étude de préfaisabilité qu'elle a établie et rédigée.

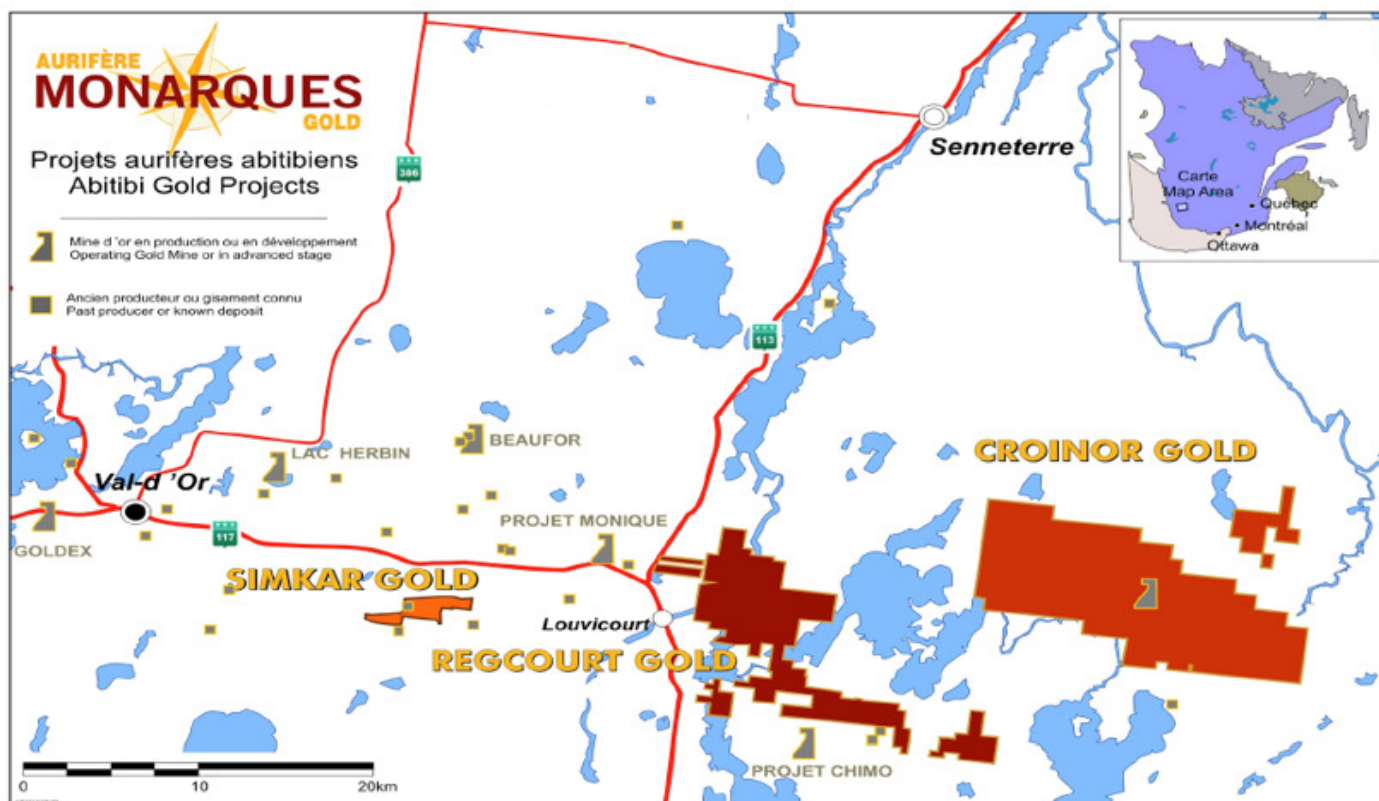
## PROPRIÉTÉS MINIÈRES

En mai 2013, la Société a débuté l'acquisition de propriétés minières aurifères dans le secteur de Val-d'Or. En date de ce rapport et tel que démontré dans la carte qui suit, la Société détient directement ou indirectement, dans la région de Val-d'Or 3 propriétés, totalisant 395 claims miniers, 2 concessions minières et 1 bail minier.

Propriétés	Claims	Area km2	MRN Credits (\$)	NSR (%)	Propriétés before consolidation
Croinor gold 1 bail minier	288	124	7 413 059 \$	1,5% *	Croinor, Croinor-Pershing, Lac Tavernier, Bel-Rive
Simkar gold Incluant deux concessions minières	15	5	586 447 \$	1,5%	Simkar, Tex-Sol
Regcourt gold	92	41	996 966 \$	1,5%-2,5%**	Regcourt, Plator I, Plator II, Plator III, Plator IV, Plator V
<b>Total</b>	<b>395</b>	<b>163</b>	<b>8 996 471 \$</b>		

\* Royauté applicable sur le bail minier et 45 claims seulement

\*\* Royauté de 1,5% sur 69 claims (Regcourt) et une royauté de 2,5% sur 23 claims (Seulement pour Plator I et II)





Propriétés	Détails	Objectifs	Résultats
<p><b>Croinor Gold</b></p>	<p>Le projet Croinor et ses environs couvre une superficie totale d'environ 126 km<sup>2</sup> et comprend 288 claims miniers et un bail minier, tout en propriété exclusive par la Société.</p> <p>La propriété aurifère de Croinor est le résultat d'un regroupement des propriétés Croinor, Croinor-Pershing, Lac Tavernier et Bel-Rive. La transaction a été effectuée et annoncée publiquement par voie de communiqué de presse le 26 juin 2014.</p> <p>Forage au diamant (36 trous), pour un total de 12 962 mètres forés, au cours de la phase I et de la phase II, amorcée en mai 2015 et achevée en juillet 2015, du programme de forage 2015.</p> <p>Forage au diamant, pour un total de 3 485 mètres forés, au cours de la phase III du programme, amorcée à la mi-septembre 2015 et achevée à la mi-octobre 2015.</p>	<p>Acquisition d'une propriété avec un historique de ressources ayant un potentiel de production dans un futur rapproché.</p> <p>Démontrer l'extension et la continuité du gisement latéralement et en profondeur. Présence d'or visible à une profondeur de 467 mètres dans le gisement.</p> <p>Vérifier certaines des cibles identifiées au cours des phases I et II du programme de forages réalisés plus tôt cette année.</p>	<p>Croinor devient le projet phare de la Société.</p> <p>Sur la section 0-Est, une zone aurifère a été suivie sur une distance de plus de 96 mètres. Les meilleurs résultats pour sept des forages sont les suivants : 16,01 g/t sur 3,0 m; 15,12 g/t sur 4,0 m; 9,31 g/t sur 3,0 m; 7,09 g/t sur 3,0 m; 6,73 g/t sur 4,0 m; 5,83 g/t sur 3,4 m et 4,64 g/t sur 4,0 m. Par ailleurs, le forage historique CN-89-135 présente des résultats de 23,98 g/t sur 2,76 m. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter au communiqué de presse daté du 18 août 2015.</p> <p>Les meilleurs résultats sont: 236,47 g/t Au sur un mètre; 4,56 g/t Au sur un mètre; 1,80 g/t Au sur 4,23 mètres. Se référer au communiqué de presse du 28 octobre 2015, pour plus de détails.</p>
<p><b>Simkar Gold</b></p>	<p>En septembre 2013, la Société a acquis une participation indivise de 50% selon les termes d'une transaction avec Ressources Eoro Ltd (« Eoro »). En juin 2014, la Société a conclu une entente avec Eoro afin d'acquérir la participation restante dans la propriété.</p> <p>La Société détient maintenant 100% de la propriété Simkar. La propriété est située à 20 kilomètres à l'est de Val-d'Or, au Québec, au cœur de au coeur de l'Abitibi Greenstone Belt. Elle couvre une superficie d'environ 5 km<sup>2</sup> et comprend deux concessions minières et 15 claims miniers. Une redevance de 1,5% est applicable.</p> <p>La propriété Simkar est le résultat d'un regroupement des propriétés Simkar et Tex-sol. La transaction a été effectuée et annoncée publiquement par voie de communiqué le 26 juin 2014.</p>	<p>Identifier de nouvelles zones et le potentiel d'extension latérale.</p> <p>Des tests géophysiques additionnels sont requis afin de définir la campagne de forage à venir.</p>	<p>La campagne de forage de 2013 a confirmé la présence d'argent et le potentiel d'augmenter les ressources actuelles.</p>

**Rapport de gestion**

**24 mai 2016**

Propriétés	Détails	Objectifs	Résultats
<b>Regcourt Gold</b>	<p>La propriété Regcourt se compose de 92 claims miniers qui couvrent une superficie d'environ 41 km<sup>2</sup> à proximité du centre de la frontière ouest du canton Vauquelin. La propriété est située à l'extrémité est du camp minier aurifère de Val-d'Or, à environ 30 km à l'est de Val-d'Or. La propriété est détenue à 100% par la Société et il y a des redevances de 1,5% à 2,5% sur les claims.</p> <p>La propriété Regcourt est le résultat d'un regroupement des propriétés Regcourt, Plator I, Plator II, Plator III, Plator IV et Plator Plator V. La transaction a été effectuée et annoncée publiquement par voie de communiqué le 26 juin 2014.</p>	Faire croître le portefeuille d'actifs de prospection.	Ajout de la propriété au portefeuille d'actifs de prospection aurifère.

Les principaux travaux planifiés sur les propriétés sont énumérés dans les tableaux ci-dessous :

TRAVAUX PLANIFIÉS SUR LES PROPRIÉTÉS	
Propriétés	Travaux
<b>Croinor Gold</b>	Mise à jour de l'étude de préfaisabilité.
<b>Simkar Gold</b>	Levés géologiques et géophysiques, de la prospection et des tranchées
<b>Regcourt Gold</b>	Compilation de données et rédaction de rapports

**Informations financières sélectionnées**

Les tableaux suivants présentent un sommaire de certaines données financières sélectionnées des états intermédiaires résumés consolidés du résultat net et des autres éléments du résultat global pour les périodes closes les 31 mars 2016 et 2015 ainsi que les états intermédiaires résumés consolidés de la situation financière au 31 mars 2016, au 30 juin 2015 et au 30 juin 2014.

<b>Informations financières sélectionnées des états de la perte nette et des autres éléments du résultat global</b>				
	<b>Périodes de trois mois closes le 31 mars</b>		<b>Périodes de neuf mois closes le 31 mars</b>	
<b>Résultat net et des autres éléments du résultat global</b>	<b>2016 (\$)</b>	<b>2015 (\$)</b>	<b>2016 (\$)</b>	<b>2015 (\$)</b>
Revenu d'intérêts	2 746	5 293	6 422	11 940
Perte avant impôts	204 151	134 826	387 501	484 255
Perte nette	210 512	195 742	498 183	563 702
Perte nette et des autres éléments du résultat global	210 512	173 302	509 683	588 762
Résultat global	0,002	0,003	0,006	0,008
<b>Informations financières sélectionnées des états consolidés de la situation financière</b>				
	<b>Au</b>			
	<b>31 mars 2016 (\$)</b>	<b>30 juin 2015 (\$)</b>	<b>30 juin 2014 (\$)</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup>	550 373	1 378 648	1 245 702	
Fonds de roulement <sup>(2)</sup>	212 560	480 921	999 046	
Actifs totaux	6 956 708	7 193 798	5 232 586	
Passifs totaux	882 718	1 133 579	377 363	
Capitaux propres	6 073 990	6 060 219	4 855 223	

<sup>(1)</sup> La trésorerie et l'équivalent de trésorerie incluent 154 886 \$ au 31 mars 2016 (648 981 \$ au 30 juin 2015 et 114 095 \$ au 30 juin 2014) en espèces pour des fonds réservés aux dépenses d'exploration.

<sup>(2)</sup> Il s'agit d'une mesure financière non définie par les PCGR qui n'a pas de signification normalisée prescrite par les PCGR de la société et, il est donc peu probable qu'elles soient comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Cette mesure financière, représentant le fonds de roulement disponible pour la Société pour les dépenses de nature administrative et pour le fonds de roulement, est définie comme étant les actifs courants hors trésorerie réservée à l'exploration, moins les passifs courants à l'exclusion du passif lié aux actions accreditives et la portion de l'obligation de mise hors service de l'actif d'un montant de 104 039 \$ payable au cours des 12 prochains mois.

**Rapport de gestion**

**24 mai 2016**

**États consolidés de la perte nette et des autres éléments du résultat global**

**Périodes de trois et neuf mois closes les 31 mars 2016 et 2015**

	TROIS MOIS CLOS LES		NEUF MOIS CLOS LES	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
<b>Charges</b>				
Rémunération	59 654	115 922	217 130	365 514
Paielements fondés sur des actions	44 178	30 221	51 514	31 819
Loyer, frais de bureau et autres charges	20 931	12 645	36 778	31 271
Inscription, droits d'inscription et informations aux actionnaires	35 319	7 039	53 940	51 045
Promotion et publicité	1 987	16 916	32 764	22 960
Représentation missions et expositions	13 672	4 026	28 702	18 267
Honoraires de consultants	36 809	8 174	71 221	40 133
Honoraires professionnels	5 771	28 481	55 751	79 808
	<b>218 321</b>	<b>223 424</b>	<b>547 800</b>	<b>640 817</b>
<b>(Produits) charges financières nettes :</b>				
Produits financiers	(2 746)	(5 293)	(6 422)	(11 940)
Charges financières	1 051	1 133	2 895	3 029
	<b>(1 695)</b>	<b>(4 160)</b>	<b>(3 527)</b>	<b>(8 911)</b>
<b>Perte d'opération</b>	<b>216 626</b>	<b>219 264</b>	<b>544 273</b>	<b>631 906</b>
<b>Autres</b>				
Autres produits liés aux actions accréditives	(12 475)	(71 385)	(139 444)	(101 033)
Autres revenus	-	-	(8 813)	(12 465)
Gain réalisé sur disposition de titres négociables	-	(13 053)	-	(34 153)
Variation de la juste valeur des titres négociables disponibles à la vente	-	-	(8 515)	-
	<b>(12 475)</b>	<b>(84 438)</b>	<b>(156 772)</b>	<b>(147 651)</b>
<b>Perte avant impôt</b>	<b>204 151</b>	<b>134 826</b>	<b>387 501</b>	<b>484 255</b>
Dépense d'impôts miniers différé	6 361	60 916	110 682	79 447
<b>Perte de la période</b>	<b>210 512</b>	<b>195 742</b>	<b>498 183</b>	<b>563 702</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
Les éléments qui sont ou peuvent être reclassés ultérieurement en bénéfice ou perte				
Variation de la juste valeur des titres négociables disponibles à la vente	-	(22 400)	11 500	25 060
<b>Résultat net et des autres éléments du résultat global</b>	<b>210 512</b>	<b>173 302</b>	<b>509 683</b>	<b>588 762</b>
Perte diluée par action de base et diluée	0,002	0,0032	0,006	0,008
Nombre moyen d'actions de base en circulation	90 434 265	79 871 765	86 945 401	70 296 576

Les résultats de la période de trois mois close le 31 mars 2016 montrent une perte d'opération de 216 626 \$ (219 264 \$ pour la même période l'année précédente). À l'exception de revenus d'intérêts de 2 746 \$ (5 293 \$ pour la même période l'année précédente), la Société n'a pas de revenus d'exploitation.

Tel que démontré précédemment dans l'état de la perte nette et des autres éléments du résultat global, les principales variations entre la période courante de trois mois et la période comparative précédente sont: I) la rémunération qui a diminuée de 56 268 \$ principalement en raison d'une réorganisation dans le personnel de gestion et du transfert d'une fonction en tant que honoraires de consultants; II) les paiements fondés sur des actions ont augmenté suite à l'octroi de d'options en janvier 2016; III) les frais d'inscription, droits d'inscription et information aux actionnaires qui ont augmenté de 28 280 \$ principalement en raison de l'assemblée annuelle des actionnaires qui s'est tenue lors d'un trimestre différent; IV) les honoraires de consultants ont augmenté de 28 635 \$, principalement en raison du transfert d'une fonction précédemment en tant que rémunération et maintenant en honoraires de consultants; et V) les honoraires professionnels ont diminué de 22 710 \$, principalement en raison d'une diminution des frais juridiques relativement aux affaires de l'entreprise.

Les résultats de la période de neuf mois close le 31 mars 2016 montrent une perte d'opération de 544 273 \$ (631 906 \$ pour la même période l'année précédente). À l'exception de revenus d'intérêts de 6 422 \$ (11 940 \$ pour la même période l'année précédente), la Société n'a pas de revenus d'exploitation.

Tel que démontré précédemment dans l'état de la perte nette et des autres éléments du résultat global, les principales variations entre la période courante de neuf mois et la période comparative précédente sont: I) la rémunération qui a diminuée de 148 384 \$ principalement en raison d'une réorganisation dans le personnel de gestion et du transfert d'une fonction en tant que honoraires de consultants; II) les paiements fondés sur des actions ont augmenté suite à l'octroi de d'options en janvier 2016; III) les frais promotion et publicité, combinée au frais de représentation, de mission et d'exposition qui ont augmenté d'un total de 20 239 \$, ce qui est principalement dû au fait que davantage d'efforts ont été faits cette année dans le but de promouvoir la Société auprès des investisseurs; et IV) les honoraires de consultants qui ont augmenté de 31 088 \$ principalement en raison du transfert d'une fonction précédemment en tant que rémunération et maintenant en honoraires de consultants.

### **Activités de financement pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mars 2016**

Le 6 novembre 2015, la Société a complété un placement privé sans courtier au moyen de l'émission de 3 875 000 unités au prix de 0,08 \$ l'unité pour un montant brute de 310 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire de la Société et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription entier émis en vertu de ce financement peut être exercé pendant une période de 24 mois, à partir de la date d'émission, et permet de souscrire une action ordinaire de la Société à un prix de 0,10 \$.

Le 18 décembre 2015, la Société a complété un placement privé par l'intermédiaire d'un courtier pour un montant total de 275 000 \$. Conformément à ce placement, la Société a émis un total de 500 « unités accréditatives » au prix de 550 \$ par unité. Chaque « unité accréditative » se compose de 4 000 actions ordinaires du capital de la Société émises en tant qu'actions accréditatives à un prix de 0,11 \$ par action accréditative, 1 375 actions ordinaires dans le capital de la Société à un prix de 0,08 \$ par action ordinaire et 2 688 bons de souscription d'actions ordinaires de la Société. Chaque bon de souscription donne droit à son détenteur d'acheter une action ordinaire au prix de 0,10 \$ par action ordinaire, jusqu'au 18 décembre 2017. En contrepartie de ses services, le courtier a reçu une commission en espèces de 24 805 \$ et 130 881 options de compensation lui permettant d'acheter, jusqu'au 18 décembre 2017, un total de 130 881 actions ordinaires à un prix de 0,10 \$ par action ordinaire.

En mai 2016, 1 390 756 bons de souscription ont été exercés pour un produit brut de 191 803 \$.

**Activités d'investissement pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mars 2016**

Au cours du troisième trimestre, les flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement totalisant 215 871 \$ étaient liés aux actifs de prospection et d'évaluation (principalement sur la propriété Croinor Gold) pour un total de 154 659 \$ (net de la variation au cours de la période dans les comptes créditeurs et les charges à payer s'élevant à 117 444 \$), d'un dépôt en fidéicomis de 104 039 \$ au Ministère des Ressources Naturelles et de la Faune de la province de Québec, le tout partiellement compensé par l'encaissement de crédits d'impôts de 42 827 \$

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2016, les flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement totalisant 971 327 \$ étaient liés aux actifs de prospection et d'évaluation (principalement sur la propriété Croinor Gold) pour un total de 954 203 \$ (net de la variation au cours de la période dans les comptes créditeurs et les charges à payer s'élevant à 233 404 \$), d'un dépôt en fidéicomis de 104 039 \$ au Ministère des Ressources Naturelles et de la Faune de la province de Québec. Un montant de 58 027 \$ lié aux droits miniers et crédits d'impôts à recevoir a été encaissé au cours du trimestre. Finalement, la Société a aussi vendu des titres négociables pour un montant de 11 515 \$

**États consolidés de la situation financière au 31 mars 2016**

Au 31 mars 2016, l'actif total de la Société s'élevait à 6 956 708 \$, soit une diminution nette de 237 090 \$ par rapport au 30 juin 2015. La diminution de l'actif total au cours de la période de neuf mois close le 31 mars 2016 est principalement liée à l'utilisation des fonds pour les dépenses administratives et le paiement des créditeurs et charges à payer. La diminution est partiellement compensée par l'augmentation des actifs de prospection et d'évaluation et du dépôt en fidéicomis résultant de la trésorerie obtenue des activités de financement de la période.

La direction prévoit que le fonds de roulement disponible de la Société, à la fin de la période, ainsi que l'exercice de bons de souscription en mai 2016 fourniront à la Société un financement adéquat afin de couvrir son budget pour l'année 2016, relativement aux frais administratifs, au respect de ses obligations à court terme, et pour compléter son budget d'exploration prévu pour l'année 2016. Comme la Société ne génère pas de revenus, la Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et, malgré la capacité de la Société à obtenir des fonds par le passé, il n'y a pas de garantie qu'elle sera en mesure d'obtenir du financement dans le futur.



**Rapport de gestion**

**24 mai 2016**

Les détails des travaux de prospection et d'évaluation effectués durant les périodes de neuf mois close le 31 mars 2016 et 2015 sur chaque propriété sont présentés dans le tableau suivant :

Propriétés	Solde au 30 juin 2015 (\$)	Salaires et avantages sociaux (\$)	Géologie et géophysique (\$)	Tests, échantillonnage et prospection (\$)	Forage, location d'équipement et autres matériaux (\$)	Hébergement, repas et déplacements (\$)	Augmentation (diminution) pour la période (\$)	Crédits relatifs aux Ressources (\$)	Solde au 31 mars 2016 (\$)
Belcourt Gold	2 449	-	-	-	-	-	-	-	2 449
Croinor Gold	1 222 262	116 710	264 245	34 020	251 634	12 648	679 257	-	1 901 519
Regcourt Gold	41 512	-	-	-	-	-	-	-	41 512
Simkar Gold	1 038 333	-	45 741	-	-	-	45 741	(4 199)	1 079 875
<b>TOTAL</b>	<b>2 304 556</b>	<b>116 710</b>	<b>309 986</b>	<b>34 020</b>	<b>251 634</b>	<b>12 648</b>	<b>724 998</b>	<b>(4 199)</b>	<b>3 025 355</b>

Les détails des travaux de prospection et d'évaluation effectués durant la période de neuf mois close le 31 mars 2015 sur chaque propriété sont présentés dans le tableau suivant :

Propriétés	Solde au 30 juin 2014 (\$)	Salaires et avantages sociaux (\$)	Géologie et géophysique (\$)	Tests, échantillonnage et prospection (\$)	Forage, location d'équipement et autres matériaux (\$)	Hébergement, repas et déplacements (\$)	Augmentation (diminution) pour la période (\$)	Crédits relatifs aux Ressources (\$)	Solde au 31 mars 2015 (\$)
Belcourt Gold	2 449	-	-	-	-	-	-	-	2 449
Croinor Gold	12 071	170 977	230 493	13 939	201 512	22 019	638 940	(47 446)	603 565
Regcourt Gold	34 885	-	6 627	-	-	-	6 627	-	41 512
Simkar Gold	1 015 027	-	8 306	-	-	-	8 306	-	1 023 333
<b>TOTAL</b>	<b>1 064 432</b>	<b>170 977</b>	<b>245 426</b>	<b>13 939</b>	<b>201 512</b>	<b>22 019</b>	<b>653 873</b>	<b>(47 446)</b>	<b>1 670 859</b>

**Informations trimestrielles choisies**

Les résultats d'exploitation pour chacun des 8 derniers trimestres sont présentés dans le tableau ci-dessous. Les données relatives à ces trimestres ont été préparées de la même manière que celle des états financiers audités pour l'exercice clos le 30 juin 2015.

Résultats d'opération au :	Revenus d'intérêts (\$)	Perte avant impôts (\$)	Résultat global (\$)	Perte par action: de base et diluée (\$)
31 mars 2016	2 746	204 151	210 512	0.002
31 décembre 2015	16	129 917	175 282	0,002
30 septembre 2015	3 660	53 435	123 891	0,001
30 juin 2015	4 347	94 060	211 324	0,003
31 mars 2015	5 293	134 826	173 302	0,002
31 décembre 2014	3 595	197 079	212 438	0,003
30 septembre 2014	3 052	169 450	203 022	0,003
30 juin 2014	2 279	199 592	229 592	0,004

**Informations sur les actions ordinaires en circulation :**

Informations sur les actions ordinaires en circulation au :	Actions ordinaires en circulation	Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires en circulation
En date de ce rapport	91 825 021	86 928 491
31 mars 2016	90 434 265	86 945 401
31 décembre 2015	90 434 265	86 568 067
30 septembre 2015	83 871 765	83 871 765
30 juin 2015	83 871 765	83 871 765
31 mars 2015	79 871 765	79 871 765
31 décembre 2014	79 871 765	66 640 918
30 septembre 2014	64 585 204	64 585 204
30 juin 2014	64 585 204	58 619 982

**Options d'achat d'actions en circulation:**

Options d'achat d'actions en circulation au :	Options émises	Options exerçables	Prix d'exercice moyen (\$)
En date de ce rapport	5 925 000	5 925 000	0,19
31 mars 2016	5 925 000	5 925 000	0,19
31 décembre 2015	5 200 000	5 125 000	0,21
30 septembre 2015	5 050 000	4 975 000	0,21
30 juin 2015	5 095 000	4 982 500	0,22
31 mars 2015	4 145 000	4 032 500	0,23
31 décembre 2014	3 670 000	3 595 000	0,25
30 septembre 2014	3 670 000	3 582 500	0,25
30 juin 2014	3 696 250	3 506 250	0,25

Au 31 mars 2016, la Société avait octroyé 5 925 000 options d'achat d'actions ordinaires. Ces options permettent à leurs détenteurs de souscrire à des actions à des prix variant de 0,08 \$ à 0,40 \$ l'action pour une période variant de 24 à 60 mois suivants leur date d'émission sujette aux modalités prévues au plan d'options d'achat d'actions. Au cours de la période close le 31 mars 2016, 345 000 options ont expiré ayant un prix d'exercice variant de 0,14 \$ et 0,40 \$.

Entre le 1<sup>er</sup> janvier 2016 et la date de ce rapport, 1 025 000 options ont été octroyées, permettant à leur détenteur de souscrire à des actions ordinaires à un prix de 0,08 \$ par action ordinaire, pour une période de 60 mois à compter de la date d'émission, sous réserve des conditions fixées dans le Régime d'options d'achat d'actions.

**Bons de souscription aux actionnaires :**

Bons de souscription émis aux actionnaires au :	Bons de souscription émis aux actionnaires	Bons exerçables	Prix d'exercice moyen (\$)
En date de ce rapport	20 957 802	20 957 802	0,15
31 mars 2016	22 348 558	22 348 558	0,15
31 décembre 2015	24 166 739	24 166 739	0,15
30 septembre 2015	28 959 139	28 959 139	0,21
30 juin 2015	28 959 139	28 959 139	0,21
31 mars 2015	24 959 139	24 959.139	0,22
31 décembre 2014	24 959 139	24 959 139	0,22
30 septembre 2014	15 511 396	15 511 396	0,25
30 juin 2014	15 511 396	15 511 396	0,25

**Rapport de gestion**

**24 mai 2016**

**Bons de souscription aux courtiers :**

Bons de souscription en circulation émis aux courtiers au:	Bons émis aux courtiers	Bons exerçables	Prix d'exercice moyen (\$)
En date de ce rapport	1 048 076	1 048 076	0,13
31 mars 2016	1 048 076	1 048 076	0,13
31 décembre 2015	1 048 076	1 048 076	0,13
30 septembre 2015	1 696 585	1 696 585	0,17
30 juin 2015	1 696 585	1 696 585	0,17
31 mars 2015	1 696 585	1 696 585	0,17
31 décembre 2014	1 696 585	1 696 585	0,17
30 septembre 2014	779 390	779 390	0,21
30 juin 2014	779 390	779 390	0,21

Au 31 mars 2016, la Société avait émis 22 348 558 bons de souscription exerçables à des actionnaires et 1 048 076 bons de souscription exerçables à des courtiers. Chaque bon permet au porteur de souscrire à une action ordinaire à un prix variant entre 0,10 \$ par action à 0,18 \$ par action pour une période de 24 à 36 mois suivants la date d'émission. De plus, 9 447 743 bons de souscription émis durant le mois de décembre 2014 sont inscrits sur la Bourse de croissance du TSX sous le symbole « MQR.WT.A », donnant le droit à leurs détenteurs de souscrire une action ordinaire, au prix de 0,18 \$ par action ordinaire, jusqu'à 17 h (heure de Montréal) le 15 décembre 2017

**Opérations entre apparentés et objectifs commerciaux**

Au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 31 mars 2016, la Société a encouru les dépenses suivantes avec des membres de la haute direction de la Société. Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées en fonction de leur valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de neuf mois closes les	
	2016	31 MARS 2015	2016	31 MARS 2015
	\$	\$	\$	\$
Rémunération payée envers les principaux dirigeants	41 713	91 127	166 272	283 333
Rémunération à base d'actions envers les principaux dirigeants	13 267	4 613	24 588	23 258
Honoraires et dépenses envers les membres du conseil d'administration	4 674	20 182	26 270	58 923
	59 654	115 922	217 130	365 514

Les transactions intersociétés effectuées durant la période de trois mois close le 31 mars 2016 entre la Société et Nemaska Lithium Inc. (« Nemaska ») (la société ayant une influence notable sur la Société), ont totalisé néant (24 500 \$ en 2015) en charges de rémunération.

Les transactions intersociétés effectuées durant la période de neuf mois close le 31 mars 2016 entre la Société et Nemaska ont totalisé 37 500 \$ (81 500 \$ en 2015) en charges de rémunération.

Les opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées en fonction de leur valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords. Il n'y a aucun solde intersociétés à payer par la Société à Nemaska au 31 mars 2016 et au 30 juin 2015.

### **Ententes hors bilan**

La Société n'a pas conclu d'entente hors bilan.

### **Engagements**

La Société avait pris les engagements suivants à la date de ce rapport :

#### **(A) REGOURT**

La Société a convenu de verser à Plato Gold Inc. 1% des revenus nets de fonderie («NSR») sur tous les métaux sur certains des claims miniers formant la propriété et a le droit, à tout moment avant la production commerciale, de racheter ce 1% NSR en payant 1 000 000 en espèces, le vendeur. En outre, la Société a convenu de verser à Ressources Eloro inc. 1,5% NSR sur tous les métaux des claims miniers et a le droit, à tout moment avant la production commerciale, de racheter un tiers de ce NSR en payant 1 000 000 \$ en espèces, à Ressources Eloro inc.

#### **(B) SIMKAR**

La Société a convenu de verser à Ressources Eloro inc. 1,5% NSR sur tous les métaux des claims miniers et a le droit, à tout moment avant la production commerciale, de racheter un tiers de ce NSR en payant 1 000 000 \$ en espèces, au bénéficiaire. Cette clause de rachat ne s'applique pas sur 11 des claims miniers formant la propriété.

#### **(C) BELCOURT**

La Société a convenu de verser à Ressources Eloro inc. 1,5% NSR sur tous les métaux des claims miniers et a le droit, à tout moment avant la production commerciale, de racheter un tiers de ce NSR en payant 1 000 000 \$ en espèces, au bénéficiaire.

#### **(D) CROINOR**

La Société a convenu de verser aux bénéficiaires 1,5% NSR sur tous les métaux sur certains des claims miniers acquis et a le droit, à tout moment avant la production commerciale, de racheter 50% de ce NSR en payant 500 000 \$ en espèces.

**(E) ACTIONS ACCREDITIVES**

La Société s'était engagée à consacrer, avant le 31 décembre 2015, une somme de 1 684 600 \$ en frais de prospection et d'évaluation éligibles conformément à la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada et à la Loi sur les impôts du Québec, et à transférer ces déductions fiscales aux souscripteurs du placement en actions accréditives complété les 15 et 23 décembre 2014. La Société a rempli cet engagement puisqu'elle a effectué des dépenses éligibles cumulées de 1 684 600 \$ avant le 31 décembre 2015 (1 035 619 \$ au 30 juin 2015) et n'avait donc plus d'obligation relativement à cet engagement.

La Société s'est aussi engagée à consacrer, avant le 31 décembre 2016, une somme de 220 000 \$ en frais de prospection et d'évaluation éligibles conformément à la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada et à la Loi sur les impôts du Québec, et à transférer ces déductions fiscales aux souscripteurs du placement en actions accréditives complété le 18 décembre 2015. En relation avec cet engagement, la Société a effectué des dépenses éligibles cumulées de 65 114 \$ au 31 mars 2016 et a donc des fonds réservés à la prospection et à l'évaluation de 154 886 \$.

**(F) BAIL**

La Société loue des espaces de bureau pour un loyer mensuel de 938 \$ jusqu'au 31 mai 2017. La Société loue également des locaux d'entreposage pour un loyer annuel de 3 694 \$. Au 31 mars 2016, les paiements contractuels restants jusqu'au 31 mai 2017, dans l'hypothèse où le bail ne serait pas résilié avant son échéance, totalisaient 13 106 \$.

**(G) PROPRIETE BEACON**

Le 17 novembre 2015, la Société a signé une lettre d'intention dans le but d'acquérir la propriété Beacon de 9265-9911 Québec inc (le « Vendeur »). Cette propriété comprend une usine de traitement métallurgique, des bassins de gestion des résidus, des installations souterraines, un puits de 500 m de profondeur, un atelier mécanique et la totalité des titres miniers inclus dans cette transaction soit : une concession minière, un bail minier et 11 claims miniers totalisant 180 hectares (la « propriété Beacon »). La Société avait jusqu'au 30 avril 2016, ou toute autre date que les parties pourraient convenir, pour procéder à l'acquisition de la Propriété Beacon en contrepartie du paiement d'une somme de 4 400 000 \$ qui se répartit comme suit : i) 500 000 \$ à la clôture de la transaction, et; ii) 650 000 \$ payable en argent aux 30e, 36e, 42e, 48e, 54e et 60e mois suivant la clôture de la transaction. L'entente est conditionnelle à; i) la réalisation d'une vérification diligente de la Propriété Beacon comprenant mais non limitativement les titres miniers, l'usine de traitement, les infrastructures de surface et souterraines, les rapports d'ingénierie, et ce, à la satisfaction de la Société; ii) la réalisation d'une vérification diligente de la Société par le Vendeur; iii) l'approbation des autorités de réglementation compétentes et du Ministère; iv) le paiement par le Vendeur de 50 % de la somme prévue pour le plan de restauration de la Propriété Beacon auprès du Ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles; et v) la négociation et la conclusion d'une convention formelle de vente et d'hypothèque.

L'option expirait le 30 avril 2016 et n'a pas été renouvelé par la Société mais des discussions se poursuivent et la Société évalue différentes options de minage.



**Informations supplémentaires pour les émetteurs émergents sans revenus significatifs**

La Société présente les informations sur ses frais d'exploration reportés à la note 7 de ses états financiers intermédiaires résumés consolidés, pour la période close le 31 mars 2016.

La Société n'a pas de dépenses de recherche et développement.

La Société n'a pas de dépenses reportées autres que celles liées à ses propriétés minières et à ses dépenses d'exploration.

Les frais de bureau et frais généraux d'administration pour les périodes de trois mois et neuf mois closes le 31 mars 2016 ainsi que pour les mêmes périodes de l'année précédente se composent des dépenses suivantes :

<b>Loyer, frais de bureau et frais généraux d'administration</b>				
	<b>Périodes de trois mois closes les 31 mars</b>		<b>Périodes de neuf mois closes les 31 mars</b>	
	<b>2016 (\$)</b>	<b>2015 (\$)</b>	<b>2016 (\$)</b>	<b>2015 (\$)</b>
Fournitures de bureau et envois postaux	<b>8 971</b>	1 662	<b>10 821</b>	5 698
Assurances, taxes et permis	<b>10 221</b>	9 176	<b>22 813</b>	20 966
Location et frais de bureau	<b>1 016</b>	715	<b>1 488</b>	1 793
Télécommunications	<b>723</b>	987	<b>1 656</b>	2 700
Formation, activités RH et autres ajustements	-	105	-	114
<b>Total</b>	<b>20 931</b>	12 645	<b>36 778</b>	31 271

**Sources de financement**

Les sources de financement durant les 8 derniers trimestres et jusqu'à la date du présent rapport sont énumérées dans le tableau suivant :

<b>Date</b>	<b>Type</b>	<b>Financement</b>	<b>Montant (\$)</b>	<b>Utilisation des fonds</b>
18 décembre 2015	Placement privé par l'entreprise d'un courtier	Actions ordinaires	55 000	<b>But :</b> Frais généraux et administratifs et fonds de roulement <b>Utilisation des fonds :</b> Entre le 18 décembre 2015 et la date de ce rapport, un montant de 53 060 \$ a été affecté au règlement des frais d'émission d'actions en lien avec ce financement, alors que le solde restant a été utilisé à des fins administratives.
		Actions accréditives	220 000	<b>But :</b> Travaux de prospection sur les propriétés détenues par la Société. <b>Utilisation des fonds :</b> Entre le 18 décembre 2015 et le 31 mars 2016, un montant de 65 114 \$ a été consacré aux travaux de prospection sur les propriétés de la Société. Au 31 mars 2016, la Société disposait de 154 886 \$ aux fins de travaux de prospection en lien avec ce financement. Ceci correspond à l'utilisation prévue des fonds.
6 novembre 2015	Placement privé sans courtier	Actions ordinaires	310 000	<b>But :</b> Frais généraux et administratifs, acquisition de propriétés minières et investissement <b>Utilisation des fonds :</b> En date du rapport, la Société a partiellement utilisé ces fonds pour les frais généraux d'administration et l'acquisition de propriétés minières et des investissements.
15 et 23 décembre 2014	Placement avec courtier par voie de prospectus	Actions ordinaires	618 560	<b>But :</b> Frais généraux et administratifs et fonds de roulement <b>Utilisation des fonds :</b> Entre le 15 décembre 2014 et la date du présent rapport, un montant de 419 295 \$ a été affecté au règlement des frais d'émission d'actions en lien avec ce financement. Le solde des fonds a été utilisé par la Société, tel que prévu.
		Actions accréditives	1 684 600	<b>But :</b> Travaux de prospection sur les propriétés détenues par la Société. <b>Utilisation des fonds :</b> Entre le 15 décembre 2014 et le 31 décembre 2015, un montant de 1 684 600 \$ a été consacré aux travaux de prospection sur les propriétés de la Société.
30 juin 2014	Placement privé	Actions ordinaires	405 000	<b>But :</b> Frais généraux et administratifs et acquisition de propriétés minières. <b>Utilisation des fonds :</b> À la date de ce rapport, les fonds ont été utilisés par la Société, tel que prévu.

**Rapport de gestion**

**24 mai 2016**

<b>Date</b>	<b>Type</b>	<b>Financement</b>	<b>Montant (\$)</b>	<b>Utilisation des fonds</b>
11 juin 2014	Placement privé	Actions ordinaires	163 900	<b>But :</b> Frais généraux et administratifs et acquisition de propriétés minières. <b>Utilisation des fonds :</b> À la date de ce rapport, ces fonds ont été utilisés par la Société, tel que prévu.
16 mai 2014	Exercice de bons de souscription	Actions ordinaires	44 000	<b>But :</b> Frais généraux et administratifs et acquisition de propriétés minières. <b>Utilisation des fonds :</b> À la date de ce rapport, ces fonds ont été utilisés par la Société, tel que prévu.

## **PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES ET BASES DE PRÉSENTATION**

### **Base d'établissement**

#### **A) DÉCLARATION DE CONFORMITÉ**

La Société prépare ses états financiers intermédiaires résumés consolidés conformément aux IFRS, tel que publié par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et en conformité avec les politiques comptables utilisées par la Société dans les plus récents états financiers annuels audités, sauf lorsque noté ci-bas. Les présents états financiers intermédiaires résumés consolidés ont été établis conformément aux IFRS s'appliquant à la préparation des états financiers intermédiaires y compris l'IAS 34, Information financière intermédiaire. Certaines informations normalement incluses dans les états financiers annuels audités préparés conformément aux IFRS, en particulier les notes afférentes, ont été omises ou condensées. En conséquence, ces états financiers intermédiaires résumés consolidés n'incluent pas toutes les informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels audités, incluant les notes, de l'exercice clos le 30 juin 2015 de la Société. Le conseil d'administration a approuvé les états financiers intermédiaires résumés consolidés le 24 mai 2016.

#### **B) BASE D'ÉVALUATION**

Les états financiers intermédiaires résumés consolidés ont été établis au coût historique, à l'exception des actifs disponibles à la vente, lesquels sont évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Les états financiers intermédiaires résumés consolidés ont été préparés selon l'hypothèse de la continuité d'exploitation, ce qui signifie que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses dettes dans le cours normal de ses activités.

#### **C) MONNAIE FONCTIONNELLE ET MONNAIE DE PRÉSENTATION**

Ces états financiers intermédiaires résumés consolidés sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de la Société.

#### **D) UTILISATION D'ESTIMATIONS ET RECOURS AU JUGEMENT**

L'établissement d'états financiers intermédiaires résumés consolidés conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations comptables est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les années futures touchées par ces révisions.

Les jugements importants et les sources principales d'estimations qui ont été portés par la direction afin d'appliquer les conventions comptables de la Société lors de la préparation des présents états financiers intermédiaires résumés consolidés étaient les mêmes que ceux décrits dans les états financiers annuels pour l'exercice clos le 30 juin 2015 de la Société.

## **PRINCIPALES METHODES COMPTABLES**

Ces états financiers intermédiaires résumés consolidés ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables utilisées dans les états financiers audités de l'exercice clos le 30 juin 2015.

## **FACTEURS DE RISQUES FINANCIERS**

Une divulgation complète ainsi qu'une description des instruments financiers de la Société, de sa gestion des risques financiers et sa gestion du capital se trouvent aux notes 19 et 20 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 30 juin 2015.

## **AUTRES RISQUES ET INCERTITUDES**

Une divulgation complète et une description des facteurs de risque de la Société sont présentées dans le rapport de gestion de l'exercice clos le 30 juin 2015.

## **RISQUES FINANCIERS, OBJECTIFS DE GESTION ET POLITIQUES**

### ***JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS***

Les actifs et passifs financiers à court terme, qui comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les dépôts en fidéicommis, les autres débiteurs et dépôts et les créditeurs et charges à payer s'approchent de leur juste valeur à cause de leur échéance immédiate ou à court terme.

### **Titres de propriétés**

Conformément à la loi et aux règlements sur l'exploitation minière de la province de Québec, pour renouveler ses titres miniers, la Société doit engager un seuil minimum de dépenses d'exploration et payer au gouvernement du Québec une rente pour chaque titre et pour chaque période de renouvellement de 2 ans. Entre la date de ce rapport et le 30 juin 2016, 107 claims miniers, 1 bail minier et 2 concessions minières devront être renouvelés et nécessiteront des dépenses de prospection pour un montant de 7 892 \$ et des droits miniers devront être payés au montant de 6 452 \$.

### **Financement supplémentaire**

Dans l'avenir, des fonds supplémentaires seront nécessaires pour financer les travaux d'exploration ou de développement sur les propriétés de la Société pour verser le paiement de renouvellement des titres formant les propriétés et pour couvrir les coûts de gestion de la Société. Les principales sources de fonds disponibles pour la Société sont l'émission d'actions supplémentaires, des emprunts d'argent ou la vente de participation dans ses propriétés. Rien ne garantit que les efforts de la Société pour organiser un financement additionnel à des conditions satisfaisantes pour la Société soient fructueux.

### **Conditions générales de l'industrie**

L'exploration et le développement des ressources minérales comportent des risques importants que même une vérification diligente jumelée à l'expérience et le savoir-faire ne saurait éviter. Bien que la découverte d'un gisement puisse s'avérer extrêmement lucrative, un faible nombre de propriétés où sont réalisés des travaux d'exploration et de développement deviennent des exploitations minières par la suite. Des dépenses importantes sont nécessaires pour établir les réserves de minerai, élaborer les procédés métallurgiques et construire l'installation minière sur un site particulier. Il est impossible de fournir une assurance à l'effet que les programmes d'exploration et de développement envisagés par la Société déboucheront sur une exploitation minière rentable.

La viabilité économique d'un gisement minéral dépend de nombreux facteurs dont certains sont dus aux caractéristiques du gisement, en particulier sa taille, son contenu et sa proximité avec les infrastructures ainsi que

le caractère cyclique des prix des métaux de même que les réglementations gouvernementales, les redevances, les limites de la production, l'importation et l'exportation de minéraux et la protection de l'environnement. L'incidence de ces facteurs ne saurait être évaluée de façon précise, mais leur effet peut faire en sorte que la Société ne fournisse pas un rendement adéquat sur les fonds investis.

Les activités minières comportent un niveau important de risques. Les activités de la Société sont assujetties à tous les dangers et les risques généralement associés aux activités d'exploration et de développement, y compris des formations géologiques, des explosions, des effondrements, des inondations ou d'autres situations au caractère inhabituel et imprévu qui peuvent survenir pendant le forage et l'enlèvement du minerai et qui pourraient entraîner des dommages physiques, matériels ou environnementaux et éventuellement une responsabilité juridique.

### **Réglementation gouvernementale**

Les activités de la Société sont assujetties à diverses lois fédérales, provinciales et locales qui ont trait à l'exploration et au développement, aux taxes, aux normes du travail, aux maladies professionnelles et à la sécurité au travail, à la sécurité dans les mines, aux substances toxiques, à la protection de l'environnement et à d'autres sujets. L'exploration et le développement sont soumis à des mesures législatives et réglementaires avec les niveaux fédéral, provincial et local en ce qui a trait à la protection de l'environnement. Ces lois imposent des normes élevées à l'industrie minière afin de contrôler les rejets d'eaux usées et de forcer les participants à rendre compte de tels contrôles auprès des autorités légitimes dans le but de réduire ou d'éliminer les impacts découlant de certaines activités de production, d'extraction et de traitement lesquelles peuvent par la suite entraîner des dépôts sur le sol ou des rejets dans l'air ou l'eau ainsi que dans le but de compléter les travaux de restauration des propriétés minières, de contrôle des déchets et des matériaux dangereux et de réduire les risques d'accidents industriels. Le défaut de se conformer aux mesures législatives susmentionnées peut entraîner des amendes importantes et d'autres pénalités.

### **Risques d'actions en justice et risques inassurables**

La Société pourrait être tenue responsable de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne pouvait pas être assurée ou contre lesquels elle pourrait choisir de ne pas s'assurer étant donné le coût élevé des primes ou d'autres raisons. Le paiement de montants exigibles à cet égard pourrait entraîner la perte des actifs de la Société.

### **Conflits d'intérêts**

Certains des administrateurs et dirigeants de la Société assument des postes en tant qu'administrateurs ou dirigeants d'autres sociétés impliquées dans l'exploration et l'exploitation des ressources minérales. De telles responsabilités pourraient entraîner des conflits d'intérêts. Toute décision impliquant la Société et qui sera prise par ces administrateurs et dirigeants le sera en conformité avec leurs devoirs et obligations d'agir de manière équitable et de bonne foi envers la Société et ces autres sociétés. En outre, ces administrateurs et dirigeants déclareront leur intérêt et s'abstiendront de voter sur toute question qui pourrait donner lieu à un conflit d'intérêts.

### **Permis, licences et autorisations**

Les activités de la Société exigent l'obtention et le maintien de permis et de licences provenant de diverses autorités gouvernementales. La Société juge qu'elle détient tous les permis et toutes les licences nécessaires à ses activités; elle exerce actuellement ses activités en conformité avec les lois et règlements. Tout changement apporté aux règlements pourrait affecter ces permis et licences. Rien ne garantit que la Société puisse obtenir tous les permis et toutes les licences nécessaires afin de poursuivre ses activités minières de construire des mines ou des installations minières et de commencer l'exploitation de ses propriétés d'exploration. Par ailleurs, si la Société commence l'exploitation d'une propriété d'exploration, elle devra obtenir les permis et licences nécessaires et se



conformer à toutes les obligations requises concernant l'utilisation de l'eau, l'élimination des déchets, etc. Rien ne garantit que la Société sera en mesure d'obtenir ces permis et licences ni qu'elle sera en mesure de se conformer à leurs exigences.

### **Dépendance à l'égard de la direction**

La Société est dépendante envers certaines personnes en ce qui a trait à sa gestion. La perte de leurs services pourrait avoir une incidence défavorable sur la Société.

### **Revendications territoriales**

Les propriétés dans lesquelles la Société détient une participation ne sont actuellement pas soumises à des revendications territoriales de la part des Premières Nations. Aucune assurance ne peut cependant être fournie à l'effet que tel ne sera pas le cas dans le futur.

### **Prix des métaux**

Le prix des actions ordinaires et les résultats financiers de la Société - notamment ses activités d'exploration et de développement - pourraient subir dans le futur des effets négatifs importants en raison de la chute du prix des métaux ce qui se traduirait par une incidence sur la capacité de la Société à financer ses activités. Les prix des métaux fluctuent de manière importante et sont tributaires de divers facteurs qui sont indépendants de la volonté de la Société tels que : la vente ou l'achat de métaux par différents courtiers, les banques centrales et les institutions financières; les taux d'intérêt; les taux de change; le taux d'inflation ou de déflation; les fluctuations de la valeur du dollar canadien et des autres monnaies; l'offre et la demande régionale et mondiale; et finalement la conjoncture économique et politique qui prévaut dans les pays qui sont d'importants producteurs de métaux dans le monde. Les prix des métaux ont largement fluctué au cours des dernières années et toute chute grave pourrait empêcher la poursuite des activités de développement en cours sur les propriétés de la Société.

### **Risques fiscaux**

La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditatives, cependant il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales pourrait avoir des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs ou la Société. Dans un tel cas, la Société indemniserait chaque souscripteur d'actions accréditatives pour les impôts supplémentaires à payer par le souscripteur à la suite de l'échec de la Société à renoncer aux dépenses admissibles comme convenu.

### **Renseignements complémentaires et information continue**

Cette analyse par la direction a été préparée à la date indiquée dans l'en-tête de ce rapport. Des renseignements complémentaires sur la Société, y compris les rapports techniques mentionnés dans ce rapport et la notice annuelle, sont disponibles sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et sur notre site web au [www.monarquesgold.com](http://www.monarquesgold.com).

---

---

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

### SIÈGE SOCIAL

1, Place Ville-Marie  
Bureau 2901  
Montréal (Québec) H3B 0E9  
Canada  
Tél. : 1-888 994-4465  
Télec. : (514) 866-2115

### SITE INTERNET

[www.monarquesgold.com](http://www.monarquesgold.com)

### COURRIEL

[info@monarquesgold.com](mailto:info@monarquesgold.com)

### BOURSE

Bourse de croissance TSX  
Symbole : **MQR** pour les actions,  
**MQR.WT.A** pour les bons de souscription émis en décembre 2014 et expirant en décembre 2017

### DIRIGEANTS

Jean-Marc Lacoste  
Président et chef de la direction et  
administrateur

Alain Lévesque CPA, CA  
Chef de la direction financière

### CONSEIL D'ADMINISTRATION

Michel Baril\*, ing. Président du conseil  
Guy Bourassa, Administrateur et secrétaire  
Michel Bouchard\*, Administrateur  
Christian Pichette, Administrateur  
\* Membres du comité d'audit

### CONSEILLER LÉGAL

**Stein Monast L.L.P.**  
Édifice Stein Monast  
70, rue Dalhousie  
Suite 300  
Québec (Québec) G1K 4B2  
CANADA  
[www.steinmonast.ca](http://www.steinmonast.ca)

### AGENT DE TRANSFERT

**Computershare Trust Company of Canada**  
1500 Boulevard Robert-Bourassa  
7<sup>e</sup> étage  
Montréal (Québec) H3A 3S8  
CANADA

### AUDITEURS

**KPMG s.r.l. / S.E.N.C.R.L.**  
Tour KPMG  
600, boulevard de Maisonneuve Ouest  
Bureau 1500  
Montréal (Québec) H3A 0A3  
CANADA

### RELATION AUX INVESTISSEURS

Personne-ressource: Jean-Marc Lacoste  
[jm.lacoste@monarquesgold.com](mailto:jm.lacoste@monarquesgold.com)  
Tél. : 888 99-44-GOLD