

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2013

Ce rapport de gestion intermédiaire a pour objectif de permettre au lecteur d'évaluer les variations importantes au niveau de la situation financière et des résultats d'opérations de Ressources Métanor Inc. (la Société) pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2013. Le présent rapport de gestion a été soumis aux membres du comité de vérification qui ont recommandé son adoption aux administrateurs, lesquels l'ont approuvé, lors d'une réunion tenue le 26 février 2014.

Ce rapport de gestion intermédiaire, préparé en fonction de l'information disponible au 28 février 2014, devrait être lu en parallèle avec les états financiers audités pour l'exercice terminé le 30 juin 2013, incluant les notes complémentaires afférentes. Les états financiers intermédiaires résumés non audités au 31 décembre 2013 ont été établis en fonction des Normes internationales d'information financière (IFRS), conformément à la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Les états financiers intermédiaires résumés sont présentés en devise canadienne, qui est également la monnaie fonctionnelle de la Société.

Les états financiers intermédiaires résumés pour la période de six mois terminée le 31 décembre 2013 n'ont pas été examinés par les auditeurs de la Société.

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

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains énoncés contenus au présent rapport de gestion intermédiaire constituent des énoncés de nature prospective portant notamment sur l'évolution anticipée des activités futures de la Société ainsi que sur d'autres événements ou conditions susceptibles de se produire ou de survenir ultérieurement. Les résultats réels de la Société ainsi que d'autres événements ou conditions futurs pourraient donc différer considérablement de ceux présentés dans les énoncés prospectifs en raison d'un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'autres facteurs, notamment, mais sans limitation, les risques liés à la modification de la législation pour l'industrie minière, la capacité de la Société à rentabiliser ses technologies et les besoins additionnels de financement ainsi que la capacité de la Société à obtenir ces financements. Il est donc recommandé de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs étant donné que les plans, les intentions ou les attentes sur lesquels ils se fondent pourraient ne pas se concrétiser.

INFORMATIONS CORPORATIVES, NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Ressources Métanor Inc. « Métanor » a été constituée en corporation le 10 janvier 2003 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Son siège social et son bureau d'exploration (carothèque) sont situés au 2872, chemin Sullivan, Suite 2, Val-d'Or, J9P 0B9 téléphone : 819-825-8678, courriel : info@metanor.ca. Métanor est une société inscrite à titre d'émetteur du groupe 1 à la Bourse de Croissance TSX.

Les activités de la Société consistent à acquérir, explorer, mettre en valeur et développer des biens miniers situées au Québec. De plus, le 1 décembre 2013, la Société a déclaré le stade de mise en production pour ses propriétés Bachelor et Hewfran. La récupération du coût des biens miniers dépend de la capacité d'exploiter économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ces biens et du produit de la disposition des biens.

INFORMATIONS CORPORATIVES, NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)

Les présents états financiers ont été préparés selon l'hypothèse de continuité d'exploitation et selon la méthode du coût historique, à l'exception des actifs financiers qui sont réévalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

La capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation repose sur la réalisation de ses actifs et sur l'obtention de nouveaux fonds. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé à obtenir des fonds nécessaires, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. De plus, la Société a subi une perte de 2 033 904 \$ au cours de la période terminée le 31 décembre 2013 et a un déficit de 62 211 119 \$ à cette date. L'application des IFRS selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation peut être inappropriée, car il existe un doute sur le bien-fondé de l'hypothèse.

Les présents états financiers ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes de l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée, et ces ajustements pourraient être importants. La direction n'a pas tenu compte de ces ajustements parce qu'elle croit en l'hypothèse de la continuité de l'exploitation.

Les membres du conseil d'administration sont : Serge Roy (président du conseil), Ghislain Morin (président et chef de la direction), Raymond Couture*, Ron Perry (trésorier), Tristram Robert Coffin* et Robert C. Bryce* (*membres du comité d'audit).

FAITS SAILLANTS DES RÉSULTATS FINANCIERS ET OPÉRATIONNELS DU TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2013

Propriété Bachelor :

- Stade de production commerciale atteint le 2 novembre 2013 (déclaré le 1^{er} décembre 2013).
- Production aurifère de 12 751 onces d'or pour le trimestre. (4 514 onces en décembre).
- Ventes d'or de 10 427 onces durant le trimestre (2 863 onces en décembre).
- Usinage de 62 033 tonnes de minerai à teneur d'alimentation de 6,6 g/T et une récupération de 97,5%.
- Moyenne de 674 tonnes de minerai usinée par jour pour le trimestre; soit 87% de sa capacité théorique de 775 tonnes par jour.
- Expansion vers l'ouest de la veine «Principale» confirmé par les trous de forage et le développement d'une galerie au niveau 14.
- Total de 3 556 885 \$ en ventes d'or pour décembre (période de production commerciale) à un prix de vente moyen de 1 242 \$ CA par onces vendues (1 167 \$ US l'once à un taux de change de 0,94 \$ US/1,00 \$ CA).
- Coût de production au comptant de 815 \$ CA par once d'or vendue (766 \$ US l'once à un taux de change de 0,94 \$ US/1,00 \$ CA). Le coût de production au comptant inclus tous les coûts directement attribuables au processus d'extraction et de transformation du minerai qui sont engagés pour extraire et transformer du minerai incluant les redevances liées à la propriété.

Autres propriétés

- Un programme d'exploration avec un budget de 3 000 000 \$ a été réalisé sur les propriétés Géonova, Hewfran-2, MJL, Barry Unifié, Barry Extension et Barry-Souart.

Administration

- Début du remboursement de la dette à Investissement Québec avec des versements sur le capital totalisant 933 333 \$ durant le trimestre.

SOMMAIRE DES OPÉRATIONS

MINE BACHELOR

La mine Bachelor est située à 4km au sud de la route provinciale 113, 90 km au nord-est de la municipalité de Lebel-sur Quévillon, Québec, Canada. Le projet a débuté en novembre 2010. La Société a publié un rapport technique NI 43-101 indépendant présentant une étude de pré faisabilité du Projet Bachelor. En juin 2012, la Société a complété son échantillonnage en vrac du projet Bachelor. En juillet 2012, la Société a annoncé qu'elle allait de l'avant avec la mise en valeur du projet Bachelor vers une éventuelle production commerciale. Le 1^{er} décembre 2013, la mine Bachelor a atteint le stade de production commerciale.

La mine est branché sur le réseau électrique provincial, est relié avec l'extérieur par lien internet haute-vitesse, et possède le service de téléphonie cellulaire. Également, le projet a sur le site un campement pour loger et nourrir les travailleurs. L'usine de traitement de minerai est opérationnelle avec un parc à résidu possédant tous les certificats environnementaux.

| Résultats d'Opérations | Trimestre terminé le 31 décembre 2013 Mise en valeur et production commerciale | Trimestre terminé le 30 septembre 2013 Mise en valeur | Année en cours |
|--|---|--|-----------------------|
| Tonnes usinées (Tonnes) | 62 033 | 55 591 | 117 624 |
| Teneur à l'alimentation (g/T) | 6,6 | 6,0 | 6,28 |
| Récupération d'or | 97,5% | 97,1% | 97,3% |
| Onces Produites | 12 751 | 10 373 | 23 124 |
| Onces vendues | 10 427 | 10 269 | 20 696 |
| Développement des galeries et sous-niveaux (mètres) | 1 492 | 1 277 | 2 769 |
| Forage aux diamants (mètres) | 9 164 | 7 237 | 16 401 |

Exploitation Sous-terre

Le développement des galeries souterraines vers les zones minéralisées s'est poursuivi durant le trimestre terminant le 31 décembre 2013 avec 1 492 mètres de galeries développés. Le développement a débuté vers le secteur «Hewfran» immédiatement à l'ouest du secteur Bachelor sur les niveaux 8, 10, et 14 durant ce trimestre se terminant le 31 décembre. Le but est d'ouvrir de nouveaux secteurs et augmenter la flexibilité d'exploitation. De plus, ces développements plus à l'ouest permettent l'établissement de base de forage plus à l'ouest donnant la possibilité d'améliorer les angles de forage. Pour le trimestre, un total de 62 033 tonnes de minerai à une teneur de 6,9 gramme par tonne a été usinée avec une récupération de 97,5% produisant 12 751 onces. La mine est en phase d'augmenter le tonnage mensuel. Le but est de poursuivre le développement sur plusieurs niveaux pour générer suffisamment de chantiers en production afin de mélanger les sources d'approvisionnements et minimiser l'impact d'un chantier à faible teneur, et augmenter le tonnage mensuel vers une pleine production commerciale.

La construction des infrastructures souterraines s'est poursuivie durant le trimestre se terminant le 31 décembre 2013. Durant ce trimestre, nous avons commencé la construction des cheminés à minerai et stérile au-dessus du niveau 9. Pour les prochains trimestres, les projets de construction prévus seront requis afin de soutenir les opérations souterraines. Par exemple, la capacité du système de dénoyage sera augmentée afin de permettre l'accès au secteur Hewfran de la mine au niveau 6.

Exploration

L'exploration a continué durant le trimestre se terminant le 31 décembre 2013. Le forage visait la veine Principale et de la veine B sur les niveaux 11, 12, 13 et 14. Ce forage de définition a pour but de bien localiser les veines «Principale et B» avant le production des chantiers de ce secteur prévu durant les prochains douze mois. Un total de 9 164 mètres de forage de définition a été complété durant ce dernier trimestre. Les résultats de ces forages sont utilisées afin de déterminer les dimensions et teneurs des prochains chantiers mis en exploitation. Durant les prochains trimestres, le forage de définition continuera sur les niveaux 6, 10, 11, 12, 13, et 14 afin de poursuivre la définition des zones minéralisées de ces niveaux. Le forage d'exploration sous-terre commencera sur le niveau 14 et 8 durant le trimestre se terminant le 31 mars 2014. Au niveau 14, le forage ciblera la veine «Principale» en profondeur afin de confirmer l'expansion du gisement en profondeur au-delà des ressources actuelles. Au niveau 8, le forage d'exploration visera le secteur Hewfran plus l'ouest entre les niveaux 12 et 6.

DONNÉES FINANCIÈRES CHOISIES (NON AUDITÉES) POUR LES PÉRIODES DE 3 MOIS ET 6 MOIS:

| | 3 mois 2013 | 3 mois 2012 | 6 mois 2013 | 6 mois 2012 |
|--|------------------|------------------|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Revenus de métaux précieux | 3 556 885 | - | 3 556 885 | - |
| Exploitation minière | 2 220 577 | - | 2 220 577 | - |
| Redevances | 117 042 | - | 117 042 | - |
| Amortissement et épuisement | 1 070 138 | - | 1 070 138 | - |
| Coût des ventes | 3 407 757 | - | 3 407 757 | - |
| Administration | 920 052 | 667 748 | 1 576 859 | 2 016 929 |
| Radiation des actifs d'exploration et d'évaluation | 94 748 | 24 749 | 94 748 | 49 527 |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL | (865 672) | (693 707) | (1 522 479) | (2 067 666) |
| Charges financières | | | | |
| Intérêts sur la dette à long terme | 296 211 | 94 908 | 385 775 | 157 905 |
| Frais de financement | 63 743 | 167 691 | 78 109 | 190 266 |
| Perte (Gain) latent sur instruments financiers dérivés | (505 929) | (839 288) | 330 724 | (1 083 291) |
| Produits d'intérêts | 5 075 | 1 802 | 9 760 | 6 390 |
| RÉSULTAT AVANT IMPÔT | (740 509) | (143 146) | (2 364 239) | (1 354 086) |
| Impôt différé | 330 335 | - | 330 335 | - |
| RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE | (401 174) | (143 146) | (2 033 904) | (1 354 086) |
| Résultat de base et dilué par action | (0,0015) | (0,0006) | (0,008) | (0,006) |

| État de la situation financière | 31 décembre 2013 | 31 décembre 2012 |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| | \$ | \$ |
| Total de l'actif | 108 310 438 | 117 007 335 |
| Total du passif | 53 864 220 | 47 330 788 |
| Total des capitaux propres | 54 446 218 | 69 676 547 |

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2013, le résultat opérationnel totalise (865 672 \$) comparativement à (693 707 \$) au 31 décembre 2012. Les revenus de métaux précieux en 2013 totalisent 3 556 885 \$ suite à la mise en production de la propriété Bachelor. Le coût des ventes totalisent 3 407 757 \$ incluant une dépense d'amortissement et d'épuisement au montant de 1 070 138 \$. Les autres charges totalisent 1 014 800 \$ comparativement à 693 707 \$ au 31 décembre 2012. Cette augmentation de la perte opérationnelle est principalement expliquée par l'augmentation de la radiation des actifs d'exploration et d'évaluation de 69 999 \$, des frais de voyages et représentation de 53 146 \$, des salaires et avantages sociaux de 48 482 \$, des honoraires professionnels de 46 354 \$ et des relations avec les investisseurs de 36 182 \$ compensée par la marge brute de 149 128 \$.

Durant ce trimestre, les revenus réalisés couvrent une période d'un mois comparativement aux autres charges qui couvrent une période de trois mois puisque la mise en production de la propriété Bachelor a débuté le 1 décembre 2013.

Les propriétés minières, les frais de développement et les infrastructures souterraines sont amortis selon la méthode de l'unité de production sur la durée de vie économique de la mine. Le taux d'amortissement est calculé en fonction du nombre d'onces d'or vendues sur les réserves prouvées et probables. Pour la période du 1 décembre au 31 décembre 2013, l'amortissement et l'épuisement a été calculé avec 2 863 onces vendues sur un total de 179 769 onces. Le montant calculé de l'amortissement et de l'épuisement pourrait diminuer si, suite au programme d'exploration sous-terre, les onces prouvées et probables augmentaient.

RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT GLOBAL

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2013, la Société a réalisé un résultat net et résultat global de (410 174 \$) ou (0,0015 \$) par action de base et diluée, comparativement à un résultat net et résultat global de (143 146 \$) ou (0,0006 \$) pour le trimestre correspondant en 2012. Cette augmentation est expliquée principalement par la hausse du résultat opérationnel ci-haut mentionnée et par la variation des charges financières et de l'impôt différé. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour ce trimestre terminé le 31 décembre 2013 était de 267 266 066 comparativement à 227 238 187 au 31 décembre 2012.

PROPRIÉTÉS MINIÈRES & TRAVAUX D'EXPLORATION

En septembre 2013, un programme d'exploration avec un budget de 3M\$ a été préparé dans le but de mettre à jour de nouvelles zones minéralisées aurifères et de métaux de base. Sur la propriété Bachelor, ce programme d'exploration a permis de compléter la couverture géophysique entreprise en 2011 sur les blocs de claims Géonova, Hewfran-2 et MJL et inclus 15,000m de forages dans le but d'investiguer les meilleures cibles de polarisation provoquée (PP) définies lors de ces levés. Sur la propriété Barry, une campagne d'environ 12,000m de forages a aussi permis d'investiguer les meilleures cibles de polarisation provoquée (PP) définies lors des dernières années sur les blocs de claims Barry Unifié, Barry Centre, Barry Extension Nord-Ouest et Barry Extension Sud-Est. Cette campagne de forages inclue également environ 1,500m de forages sur le bloc option Oracle afin de satisfaire à l'entente d'acquisition de ce bloc signé par Métanor en 2012 et qui prévoit des dépenses de \$100,000 avant la fin de l'année 2013.

Propriété Géonova, Hewfran-2, MJL

En 2012, un levé géophysique de Résistivité/Polarisation Provoquée (PP) a été initié à l'est de la mine Bachelor. Lors de l'exercice, Géophysique TMC de Val d'Or a obtenu le mandat de compléter un levé géophysique de Résistivité/Polarisation Provoquée (PP) initié en 2011 sur les blocs de claims situés à l'ouest de la mine Bachelor de façon à couvrir les blocs de claims au sud et à l'est de la mine. Ce levé PP a été exécuté sur un total de 71,8 km de lignes nord-sud établies aux 200m et localement aux 100m, et réparti sur 31 profils. Un total de 41 nouvelles anomalies PP faibles, modérées à parfois fortes ont été détectées lors de ce levé et s'ajoutent aux 24 anomalies définies en 2011-2012. Étant donné le grand espacement entre les profils, plusieurs anomalies se retrouvent isolées et leur orientation ne peut être interprétée. Par contre, celles qui se retrouvent sur plusieurs lignes ont des orientations variant d'ENE-OSO à ONO-ESE et ces dernières ont un intérêt particulier car leur orientation est similaire aux zones minéralisées exploitées à la mine Bachelor.

Propriété Géonova, Hewfran-2, MJL (suite)

Un levé magnétique totalisant 111 km a couvert l'ensemble de la grille de lignes établie sur les blocs de claims entourant la mine Bachelor et les résultats sont présentés sur des cartes de profils du champ total et sur des cartes de contours du champ total et du gradient vertical calculé. Ce levé est marqué par la présence en son centre d'une large zone de haut magnétique de forme ovale et souvent discontinue, orientée NE-SO. Le secteur situé à l'ouest du levé est traversé par quelques zones avec un haut magnétique qui sont généralement de petite dimension, parfois étroites et linéaires, avec des orientations pouvant varier de N-S à NE-SO et à NO-SE. Dans la partie est du levé le relief est plus plat avec une seule petite zone circulaire avec un haut magnétique. En général, les axes magnétiques ont des flexures et des coupures qui mettent en évidence les nombreuses failles qui recoupent ce secteur.

Les travaux de compilation et de digitalisation de toutes les données existantes recueillies lors des travaux antérieurs se sont poursuivis lors de la période et devraient permettre d'améliorer la compréhension des zones minéralisées et des structures qui les affectent et ainsi mieux définir les cibles géologiques et géophysiques à investiguer lors des travaux futurs.

Une campagne de 60 sondages totalisant 15,393m a été exécutée par Services Orbit Garant de Val d'Or dans le but d'investiguer la zone Diagnos et les principales anomalies de polarisation provoquée (PP) définies sur l'ensemble de la propriété. La majorité des sondages ont recoupé des zones cisailées fracturées et injectées de veines de quartz-tourmaline-pyrite, de pyrite semi-massive à massive ou de veinules de pyrrhotine-chalcopyrite avec localement de la molybdénite. La Société est a compilé les résultats qui seront divulgués lorsque disponible.

Seize (16) sondages totalisant 1,967m ont d'abord investigué les extensions latérales et à faible profondeur de la zone aurifère Diagnos qui a été découverte en 2010 à environ 1,5 km à l'ouest de la mine Bachelor. La majorité des sondages ont recoupé la zone cisailée injectée d'une large veine de quartz-tourmaline-pyrite. La Société est a compilé les résultats qui seront divulgués lorsque disponible.

Sept (7) sondages totalisant 2475m ont investigué des anomalies PP décelées sur les claims situés à l'est du pluton O'Brien et où d'anciens sondages ont recoupé des zones minéralisées contenant soit de l'or visible ou ayant retourné des intersections aurifères atteignant 4,87 g/t Au sur 3,3m. La majorité des sondages ont recoupé des unités volcaniques qui sont localement hématisées et séricitisées, bréchiques et fracturées par endroits, et contenant des quantités variables de pyrite et/ou pyrrhotine disséminée à massive et d'épaisseur variable. Les types d'altération et de structure qui affectent les unités de ce secteur situé immédiatement à l'est du pluton O'Brien indiquent un environnement géologique et structural favorable à la recherche de zones aurifères. La Société est a compilé les résultats qui seront divulgués lorsque disponible.

Dix (10) sondages totalisant 2,690m ont investigué les anomalies PP décelées dans le secteur ouest du levé. Des valeurs anormales en Cuivre et Zinc ont d'abord été obtenues dans un sondage foré à l'extrémité ouest du secteur. Une zone minéralisée en pyrrhotine-chalcopyrite contenant occasionnellement du molybdène a été mise à jour à environ 1.2 km au nord-ouest de la mine Bachelor. La Société est a compilé les résultats qui seront divulgués lorsque disponible.

Huit (8) sondages totalisant 2,229m ont investigué des anomalies décelées dans le secteur nord. Les unités de basalte-andésite et de tuf recoupées dans les sondages de ce secteur sont localement silicifiées, hématisées et traversées par des quantités variables de veines et veinules de quartz-carbonate contenant jusqu'à 10% de pyrite et/ou pyrrhotine et localement du molybdène. La Société est a compilé les résultats qui seront divulgués lorsque disponible.

Dix-neuf (19) sondages totalisant 6,032 m ont investigué des anomalies PP qui ont été détectées sur plusieurs lignes dans le secteur sud du levé et dont l'orientation E-O à ONO-ESE. Les unités recoupées dans ce secteur sont localement fracturées, cisailée et injectées de veinules de quartz-pyrite et pyrrhotine. La Société est a compilé les résultats qui seront divulgués lorsque disponible.

Propriété Barry (Unifié-Centre-Extension NO-Extension SE)

Durant la période, une campagne d'exploration de trente et un (31) sondages totalisant 10,133 m a été exécutée par Services Orbit Garant de Val d'Or dans le but d'investiguer les cibles de polarisation provoquée (PP) définies lors des dernières années sur les blocs de claims Barry Unifié, Barry Centre, Barry Extension NO et Barry Extension SE. Le camp de Barry a d'abord été remis en fonction pour accueillir les équipes de forages et de la supervision technique.

Sur le bloc Barry Extension Nord-Ouest, cinq (5) sondages totalisant 1,969m ont permis d'investiguer une série d'anomalies PP fortes associées à une séquence de roches volcaniques mafiques et formant un corridor de déformation d'une largeur d'environ 1km. Ces anomalies ont été interprétées par de larges zones fracturées injectées de veines et veinules de pyrrhotine-pyrite et chalcopyrite par endroit. La Société est a compilé les résultats qui seront divulgués lorsque disponible.

Sur le bloc de claims de Barry Centre, un sondage de 465m a investigué une série d'anomalies PP modérée, orientées au NO, et qui correspondent à des zones de cisaillement injectées de veinules de quartz-pyrrhotine-pyrite. La Société est a compilé les résultats qui seront divulgués lorsque disponible.

Dans la partie sud-ouest du bloc de claim de Barry Unifié, sept (7) sondages totalisant 2,139m ont investigué une série de fortes anomalies PP causées généralement par de larges zones de cisaillement injectées de veines de quartz-carbonate-pyrite et pyrrhotine. La Société est a compilé les résultats qui seront divulgués lorsque disponible.

Sur le bloc de claim Moss situé à L'extrémité est de la propriété Barry Unifié, huit (8) sondages totalisant 2,412m ont investigué une série d'anomalies PP dans un corridor de déformation qui s'étend vers le nord-est sur une largeur de plus de 300m. Les sondages ont recoupé des volcanites allant de mafiques à felsiques, localement cisailées fracturées et injectées de veines de quartz-carbonate-pyrite et de veinules de pyrite-pyrrhotine semi-massive à massive. Les zones de cisaillement sont souvent larges et importantes et la présence de zones à fuchsité, généralement associées à l'or, représente un atout important pour ce secteur. La Société est a compilé les résultats qui seront divulgués lorsque disponible.

Les anomalies PP modérées qui se retrouvent dans le secteur est de Barry Unifié ont été investiguées partiellement avec six (6) sondages totalisant 2,100m qui ont recoupé de nombreuses structures minéralisées mais qui n'ont retourné aucune intersection aurifère d'intérêt.

Sur le bloc Barry Extension Sud-Est, quatre (4) sondages totalisant 1,048m ont investigué une série d'anomalies PP très fortes associées à un large corridor de déformation d'une largeur d'environ 500m et qui traverse la totalité du bloc de claims dans une direction SE-NO. Une séquence de roches volcaniques intermédiaires à mafiques avec intrusifs associés y est traversée de façon fréquente et répétitive par de larges zones de cisaillement localement séricitisées, silicifiées et injectées de veines de quartz-pyrite. Les altérations et structures observées dans ce secteur sont similaires à celles observées sur le gîte de Barry et garantissent la poursuite des travaux d'exploration sur ces zones minéralisées dont les extensions vers le nord-est contiennent le dépôt aurifère de Bonterra.

Propriété Barry-Souart (Option Oracle)

La propriété Barry-Souart est située à l'ouest des fosses de Barry. Selon l'entente signée le 12 juin 2012 entre Oracle Mining Corporation et la Société concernant une option d'achat de la dite propriété, la Société avait l'obligation d'effectuer des travaux totalisant \$100,000 avant la fin de 2013, ce qui été respecté.

DÉPENSES D'EXPLORATION REPORTÉES

Le tableau suivant illustre les droits miniers et les actifs d'exploration et d'évaluation par propriété :

| | Solde au 30 juin 2013 | Additions | Ventes d'or | Transfert de propriétés | Transfert aux Immobilisations Site minier en production | Perte de valeur | Solde au 31 décembre 2013 |
|----------------------------|-----------------------------|-------------------|---------------------|----------------------------|--|--------------------|---------------------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Québec | | | | | | | |
| Propriété Lac Bachelor (1) | | | | | | | |
| Droits miniers | 4 318 734 | - | - | (4 234 053) | (84 681) | - | - |
| Exploration et évaluation | 39 629 487 | 19 257 144 | (21 867 162) | - | (37 019 469) | - | - |
| | <u>43 948 221</u> | <u>19 257 144</u> | <u>(21 867 162)</u> | <u>(4 234 053)</u> | <u>(37 104 150)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Propriété Hewfran-2 | | | | | | | |
| Droits miniers | - | - | - | 424 534 | - | - | 424 534 |
| Exploration et évaluation | - | 335 206 | - | - | - | - | 335 206 |
| | <u>-</u> | <u>335 206</u> | <u>-</u> | <u>424 534</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>759 740</u> |
| Propriété Hewfran (1) | | | | | | | |
| Droits miniers | 447 466 | 653 | - | (424 534) | (23 585) | - | - |
| Exploration et évaluation | 2 845 024 | - | - | - | (2 845 024) | - | - |
| | <u>3 292 490</u> | <u>653</u> | <u>-</u> | <u>(424 534)</u> | <u>(2 868 609)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Propriété MJL-Hansen | | | | | | | |
| Droits miniers | 196 943 | 2 904 | - | - | - | - | 199 847 |
| Exploration et évaluation | 118 913 | - | - | - | - | - | 118 913 |
| | <u>315 856</u> | <u>2 904</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>318 760</u> |
| Propriété Barry | | | | | | | |
| Droits miniers | 2 047 762 | 7 102 | - | - | - | (7 102) | 2 047 762 |
| Exploration et évaluation | 2 303 987 | 282 491 | (194 873) | - | - | (87 618) | 2 303 987 |
| | <u>4 351 749</u> | <u>289 593</u> | <u>(194 873)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(94 748)</u> | <u>4 351 749</u> |
| Propriété Barry Unifié | | | | | | | |
| Droits miniers | 10 073 | 118 | - | - | - | - | 10 191 |
| Exploration et évaluation | 1 529 597 | 702 915 | - | - | - | - | 2 232 512 |
| | <u>1 539 670</u> | <u>703 033</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>2 242 703</u> |

DÉPENSES D'EXPLORATION REPORTÉES (suite)

| | Solde au 30 juin 2013 | Additions | Ventes d'or | Transfert de propriétés | Transfert aux immobilisations Site minier en production | Perte de valeur | Solde au 31 décembre 2013 |
|---------------------------|-----------------------------|-------------------|---------------------|----------------------------|--|--------------------|---------------------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Propriété Barry Extension | | | | | | | |
| Droits miniers | 162 396 | 8 566 | - | - | - | - | 170 962 |
| Exploration et évaluation | 184 100 | 222 624 | - | - | - | - | 406 724 |
| | <u>346 496</u> | <u>231 190</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>577 686</u> |
| Propriété MJL-2 | | | | | | | |
| Droits miniers | 456 400 | 1 900 | - | - | - | - | 458 300 |
| Exploration et évaluation | 108 511 | - | - | - | - | - | 108 511 |
| | <u>564 911</u> | <u>1 900</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>566 811</u> |
| Propriété Nelligan | | | | | | | |
| Droits miniers | 105 444 | 1 410 | - | - | - | - | 106 854 |
| Exploration et évaluation | 439 337 | - | - | - | - | - | 439 337 |
| | <u>544 781</u> | <u>1 410</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>546 191</u> |
| Propriété Barry - Souart | | | | | | | |
| Droits miniers | 50 000 | - | - | - | - | - | 50 000 |
| Exploration et évaluation | 57 440 | 224 913 | - | - | - | - | 282 353 |
| | <u>107 440</u> | <u>224 913</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>332 353</u> |
| Propriété Géonova | | | | | | | |
| Droits miniers | - | 166 | - | 4 234 053 | - | - | 4 234 219 |
| Exploration et évaluation | - | 1 491 340 | - | - | - | - | 1 491 340 |
| | <u>-</u> | <u>1 491 506</u> | <u>-</u> | <u>4 234 053</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>5 725 559</u> |
| Sommaire | | | | | | | |
| Droits miniers | 7 795 218 | 22 819 | - | - | (108 266) | (7 102) | 7 702 669 |
| Exploration et évaluation | 47 216 396 | 22 516 633 | (22 062 035) | - | (39 864 493) | (87 618) | 7 718 883 |
| | <u>55 011 614</u> | <u>22 539 452</u> | <u>(22 062 035)</u> | <u>-</u> | <u>(39 972 759)</u> | <u>(94 748)</u> | <u>15 421 552</u> |

(1) Au cours de la période, la Société a déclaré le stade de mise en production. Les droits miniers et les dépenses d'exploration et d'évaluation ont été transférés aux immobilisations corporelles.

Toutes les charges de dépréciation (ou les reprises, le cas échéant) sont présentées dans le poste Radiation des actifs d'exploration et d'évaluation.

DÉPENSES D'EXPLORATION REPORTÉES (suite)

Le tableau qui suit montre les dépenses d'exploration et d'évaluation capitalisées au cours de la période terminée le 31 décembre 2013, par catégories et par propriétés.

| Dépenses | Lac Bachelor | Barry | Barry Unifié | Barry Extension | Hewfran-2 | Oracle Souart | Géonova | Total |
|------------------------------------|--------------|---------|--------------|-----------------|-----------|---------------|-----------|------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Salaires et charges sociales | 9 144 047 | - | 62 439 | 23 679 | - | - | 291 589 | 9 521 754 |
| Entretien, installation sous-terre | 7 601 146 | 6 837 | - | - | - | - | - | 7 607 983 |
| Forage | 93 | 24 575 | 517 044 | 193 267 | 306 200 | 210 227 | 926 051 | 2 177 457 |
| Amortissement | 912 284 | 63 304 | - | - | - | - | - | 975 588 |
| Royauté | 796 800 | - | - | - | - | - | - | 796 800 |
| Intérêts sur dette à long-terme | 662 125 | - | - | - | - | - | - | 662 125 |
| Location d'équipement | - | 63 019 | 11 274 | 2 800 | 13 767 | - | 36 743 | 127 603 |
| Frais financement | 121 545 | - | - | - | - | - | - | 121 545 |
| Décapage | - | - | - | - | - | - | 109 474 | 109 474 |
| Analyses | 3 593 | 9 895 | 27 061 | 2 878 | 14 339 | 9 946 | 28 225 | 95 937 |
| Matériel | 60 | 10 137 | 6 881 | - | - | - | 70 171 | 87 249 |
| Énergie | - | 18 556 | 56 258 | - | - | - | 5 354 | 80 168 |
| Manutention minéral | - | 52 850 | - | - | - | - | - | 52 850 |
| Entretien | 2 793 | 6 591 | 3 965 | - | - | - | 8 450 | 21 799 |
| Cartes | 2 658 | - | 2 879 | - | - | 4 740 | 9 357 | 19 634 |
| Entretien chemin | - | 12 325 | - | - | - | - | - | 12 325 |
| Environnement | - | - | 12 005 | - | - | - | - | 12 005 |
| Paiements fondés sur des actions | 10 000 | - | - | - | - | - | - | 10 000 |
| Entretien équipement | - | 9 402 | 40 | - | - | - | - | 9 442 |
| Taxes | - | 40 | 1 200 | - | 900 | - | 4 991 | 7 131 |
| Frais d'hébergement | - | 3 684 | 214 | - | - | - | 841 | 4 739 |
| Télécommunication | - | 1 069 | 290 | - | - | - | 88 | 1 447 |
| Frais de bureau | - | 18 | 1 365 | - | - | - | 6 | 1 389 |
| Carothèque | - | 190 | - | - | - | - | - | 190 |
| TOTAL | 19 257 144 | 282 491 | 702 915 | 222 624 | 335 206 | 224 913 | 1 491 340 | 22 516 633 |

DÉPENSES D'EXPLORATION REPORTÉES (suite)

Voici une analyse détaillée des actifs d'exploration et d'évaluation pour les périodes terminées les 31 décembre:

| | 2013 | 2012 |
|--|--------------|--------------|
| | \$ | \$ |
| Solde au 30 juin 2013 | 47 216 396 | 52 035 369 |
| Additions de la période | | |
| Salaires et charges sociales | 9 521 754 | 8 428 398 |
| Entretien et installation sous terre | 7 607 983 | 3 739 010 |
| Forage | 2 177 457 | 100,527 |
| Amortissement | 975 588 | 1 040 884 |
| Royauté | 796 800 | 332,706 |
| Intérêts sur dette à long terme | 662 125 | 519 627 |
| Location d'équipement | 127 603 | - |
| Frais financement | 121 545 | 156 906 |
| Décapage | 109 474 | 28 454 |
| Analyse | 95 937 | 2 755 |
| Matériel | 87 249 | - |
| Énergie | 80 168 | 32 777 |
| Manutention minéral | 52 850 | - |
| Entretien | 21 799 | 10 188 |
| Cartes | 19 634 | 7 640 |
| Entretien du chemin | 12 325 | - |
| Environnement | 12 005 | - |
| Paiements fondés sur des actions | 10 000 | 236 978 |
| Entretien d'équipement | 9 442 | 417 |
| Taxes et permis | 7 131 | 1 817 |
| Frais d'hébergement | 4 739 | 2 953 |
| Télécommunication | 1 447 | 5 214 |
| Frais de bureau | 1 388 | 2 760 |
| Carothèque | 190 | - |
| Géophysique - Prospection | - | 125 761 |
| | 22 516 633 | 14 775 772 |
| Ventes d'or et autres | (22 062 035) | (11 527 315) |
| Transfert aux immobilisations | (39 864 493) | - |
| Radiation des frais d'exploration reportés | (87 618) | (49 527) |
| | (39 497 513) | 3 198 930 |
| Solde au 31 décembre 2013 | 7 718 883 | 55 234 299 |

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| | Site minier en production Voir - (i) | Exploration Voir - (ii) | Biens loués en vertu de contrats de location- financement / Site minier en production Voir - (iii) | Bureau corporatif Voir - (iii) | Total |
|---|---|----------------------------|---|--------------------------------------|-------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Valeur comptable brute | | | | | |
| Solde au 30 juin 2013 | - | 48 575 857 | 697 935 | 661 040 | 49 934 832 |
| Transfert | 89 083 687 | (49 110 928) | (552 452) | - | 39 420 307 |
| Entrées | 87 218 | 1 737 563 | 163 464 | - | 1 988 245 |
| Sorties | - | - | - | - | - |
| Solde au 31 décembre 2013 | 89 170 905 | 1 202 492 | 308 947 | 661 040 | 91 343 384 |
| Amortissement et épuiement | | | | | |
| Solde au 30 juin 2013 | - | 7 712 491 | 75 127 | 413 134 | 8 200 752 |
| Transfert | 8 259 978 | (8 259 978) | (60 578) | - | (60 578) |
| Entrées | 1 055 938 | 1 036 165 | 14 200 | 44 619 | 2 150 922 |
| Sorties | - | - | - | - | - |
| Solde au 31 décembre 2013 | 9 315 916 | 488 678 | 28 749 | 457 753 | 10 291 096 |
| Valeur comptable au 31 décembre 2013 | <u>79 854 989</u> | <u>713 814</u> | <u>280 198</u> | <u>203 287</u> | <u>81 052 288</u> |

Au cours de la période, la Société a déclaré le stade de mise en production des propriétés Bachelor et Hewfran. Les droits miniers et les dépenses d'exploration et d'évaluation ont été transférés aux immobilisations corporelles. Les actifs de ces propriétés ont été transférés de « Exploration » à « Site minier en production ». Les revenus et dépenses de cette mine ont été inclus dans les activités ordinaires au compte de résultat.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)

| (i) | Site minier en production | | | | | | | Total |
|--------------------------------------|---------------------------|------------------------|------------|-------------------------|------------------------------|------------------|---------------------------|------------|
| | Propriétés minières | Frais de développement | Bâtimens | Équipement et outillage | Infrastructures souterraines | Matériel roulant | Coût de mise hors service | |
| | € | € | € | € | € | € | € | € |
| Valeur comptable brute | | | | | | | | |
| Solde au 30 juin 2013 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Transfert | 108 266 | 39 864 493 | 23 785 020 | 7 001 216 | 14 353 205 | 684 513 | 3 286 974 | 89 083 687 |
| Entrées | - | - | 43 202 | 28 455 | 15 561 | - | - | 87 218 |
| Sorties | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Solde au 31 décembre 2013 | 108 266 | 39 864 493 | 23 828 222 | 7 029 671 | 14 368 766 | 684 513 | 3 286 974 | 89 170 905 |
| Amortissement et épuisement | | | | | | | | |
| Solde au 30 juin 2013 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Transfert | - | - | 5 593 227 | 1 285 605 | - | 240 281 | 1 140 865 | 8 259 978 |
| Entrées | 1 724 | 634 882 | 161 835 | 40 814 | 191 445 | 6 977 | 18 261 | 1 055 938 |
| Sorties | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Solde au 31 décembre 2013 | 1 724 | 634 882 | 5 755 062 | 1 326 419 | 191 445 | 247 258 | 1 159 126 | 9 315 916 |
| Valeur comptable au 31 décembre 2013 | 106 542 | 39 229 611 | 18 073 160 | 5 703 252 | 14 177 321 | 437 255 | 2 127 848 | 79 854 989 |

Au cours de la période, la Société a déclaré le stade de mise en production des propriétés Bachelor et Hewfran. Les droits miniers et les dépenses d'exploration et d'évaluation ont été transférés aux immobilisations corporelles. Les actifs de ces propriétés ont été transférés de « Exploration » à « Site minier en production ». Les revenus et dépenses de cette mine ont été inclus dans les activités ordinaires au compte de résultat.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)

| (ii) | Exploration | | | | | Total |
|--------------------------------------|--------------|-------------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|--------------|
| | Bâtiments | Équipement et outillage | Infrastructures souterraines | Matériel roulant | Coût de la mise hors service | |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Valeur comptable brute | | | | | | |
| Solde au 30 juin 2013 | 23 804 756 | 7 223 922 | 13 534 307 | 725 898 | 3 286 974 | 48 575 857 |
| Transfert | (23 785 020) | (7 001 216) | (14 353 205) | (684 513) | (3 286 974) | (49 110 928) |
| Entrées | 749 114 | 140 037 | 818 898 | 29 514 | - | 1 737 563 |
| Sorties | - | - | - | - | - | - |
| Solde au 31 décembre 2013 | 768 850 | 362 743 | - | 70 899 | - | 1 202 492 |
| Amortissement et épuisement | | | | | | |
| Solde au 30 juin 2013 | 4 910 767 | 1 402 230 | - | 258 629 | 1 140 865 | 7 712 491 |
| Transfert | (5 593 227) | (1 285 605) | - | (240 281) | (1 140 865) | (8 259 978) |
| Entrées | 915 651 | 83 269 | - | 37 245 | - | 1 036 165 |
| Sorties | - | - | - | - | - | - |
| Solde au 31 décembre 2013 | 233 191 | 199 894 | - | 55 593 | - | 488 678 |
| Valeur comptable au 31 décembre 2013 | 535 659 | 162 849 | - | 15 306 | - | 713 814 |

Au cours de la période, la Société a déclaré le stade de mise en production des propriétés Bachelor et Hewfran. Les droits miniers et les dépenses d'exploration et d'évaluation ont été transférés aux immobilisations corporelles. Les actifs de ces propriétés ont été transférés de « Exploration » à « Site minier en production ». Les revenus et dépenses de cette mine ont été inclus dans les activités ordinaires au compte de résultat.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)

| (iii) | Biens loués en vertu de contrats de location – financement Site minier en production | | Bureau corporatif | | | |
|---|---|-----------|---------------------------|-------------|------------------|---------|
| | Bâtiments | Total | Améliorations locative | Équipements | Matériel roulant | Total |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Valeur comptable brute | | | | | | |
| Solde au 30 juin 2013 | 697 935 | 697 935 | 88 078 | 332 340 | 240 622 | 661 040 |
| Transfert | (552 452) | (552 452) | - | - | - | - |
| Entrées | 163 464 | 163 464 | - | - | - | - |
| Sorties | - | - | - | - | - | - |
| Solde au 31 décembre 2013 | 308 947 | 308 947 | 88 078 | 332 340 | 240 622 | 661 040 |
| Amortissement et épuisement | | | | | | |
| Solde au 30 juin 2013 | 75 127 | 75 127 | 70 003 | 283 011 | 60 120 | 413 134 |
| Transfert | (60 578) | (60 578) | - | - | - | - |
| Entrées | 14 200 | 14 200 | 8 808 | 20 772 | 15 039 | 44 619 |
| Sorties | - | - | - | - | - | - |
| Solde au 31 décembre 2013 | 28 749 | 28 749 | 78 811 | 303 783 | 75 159 | 457 753 |
| Valeur comptable au 31 décembre 2013 | 280 198 | 280 198 | 9 267 | 28 557 | 165 463 | 203 287 |

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2013, les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles étaient de (2 594 894 \$) comparativement à (1 196 920 \$) en 2012. Cette différence est principalement occasionnée par l'augmentation du résultat avant impôt et de la variation nette du fonds de roulement compensée par l'amortissement et épuisement.

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2013, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement étaient de 222 028 \$ comparativement à (859 543 \$) en 2012. Cette différence est principalement occasionnée par la diminution de l'acquisition d'immobilisations corporelles, de l'acquisition de propriétés minières, de la cession d'actifs d'exploration et d'évaluation et du crédit d'impôt encaissé compensée par l'augmentation de l'ajout aux actifs d'exploration et d'évaluation et des ventes d'or.

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2013, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement étaient de (839 098 \$) comparativement à 2 309 098 \$ pour le trimestre correspondant en 2012. Cette diminution provient d'une réduction d'actions émises dans le cadre de placements privés et d'une augmentation des remboursements de la dette à long terme.

La trésorerie pour le trimestre terminé le 31 décembre 2013 se chiffre à 1 096 712 \$ comparativement à un montant de 3 357 353 \$ en 2012.

BILAN

Au 31 décembre 2013, l'actif total de la Société se chiffrait à 108 310 438 \$ comparativement à 109 973 106 \$ au 30 juin 2013. Cette différence est principalement attribuable à l'augmentation des immobilisations corporelles de 39 318 208 \$, du matériel, fournitures et stock d'or de 1 816 244 \$ et des taxes à recevoir de 706 906 \$ compensée par la diminution des actifs d'exploration et d'évaluation de 39 590 062 \$, des crédits de droits remboursables et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources de 2 491 028 \$ et de la trésorerie de 1 650 103 \$.

Les actifs se détaillent comme suit :

| Actif | 31 décembre 2013 \$ | 30 juin 2013 \$ |
|--|------------------------------------|--------------------------------|
| Trésorerie | 1 096 712 | 2 746 815 |
| Taxes à recevoir | 1 423 804 | 716 898 |
| Crédits de droits remboursable et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources | 766 379 | 3 257 407 |
| Autres débiteurs | 1 793 | 20 935 |
| Frais payés d'avance | 656 221 | 409 912 |
| Matériel, fournitures et stocks d'or | 7 391 751 | 5 575 507 |
| | <u>11 336 660</u> | <u>12 727 474</u> |
| Dépôts de garantie | 499 938 | 499 938 |
| Actifs d'exploration et d'évaluation | 15 421 552 | 55 011 614 |
| Immobilisations corporelles | 81 052 288 | 41 734 080 |
| | <u>96 973 778</u> | <u>97 245 632</u> |
| | <u>108 310 438</u> | <u>109 973 106</u> |

BILAN (suite)

Stocks d'or

Les stocks d'or dans le circuit au 31 décembre 2013 totalisaient 3 567 onces et les briques d'or totalisaient 2 375 onces. Selon la méthode comptable de la Société, les stocks d'or sont évalués au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation. Le coût des stocks d'or totalisait 5 055 832 \$ alors que la valeur nette de réalisation totalisait 7 617 644 \$ au 31 décembre 2013.

Au 31 décembre 2013, le passif de la Société se chiffrait à 53 864 220 \$ comparativement à 53 508 984 \$ au 30 juin 2013. Cette différence est principalement attribuable à l'augmentation des dettes fournisseurs et autres créditeurs de 2 176 507 \$, des redevances à payer de 525 164 \$, des débentures convertibles de 362 673 \$ et de l'instrument financier dérivé de 330 724 \$ compensée par la diminution des produits reportés de 2 026 585 \$, des dettes à long terme de 739 824 \$ et des autres passifs de 330 335 \$.

Les passifs se détaillent comme suit :

| Passif | 31 décembre 2013 \$ | 30 juin 2013 \$ |
|--|------------------------------------|--------------------------------|
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | 8 467 835 | 6 291 328 |
| Autres passifs | 7 000 | 337 335 |
| Provision pour compensation | 3 600 000 | 3 600 000 |
| Redevances à payer | 1 442 924 | 917 760 |
| Versements à court terme sur la dette à long terme et les obligations des contrats de location-acquisition | 6 051 888 | 6 807 590 |
| | <u>19 569 647</u> | <u>17 954 013</u> |
| | | |
| Dettes à long terme et obligation de contrats de location-financement | 219 631 | 203 753 |
| Débentures convertibles | 8 483 643 | 8 120 970 |
| Produits reportés | 15 512 407 | 17 538 992 |
| Obligations liées à la mise hors service d'actifs | 4 226 269 | 4 169 357 |
| Instruments financiers dérivés | 391 623 | 60 899 |
| Impôts miniers différés | 5 461 000 | 5 461 000 |
| | <u>53 864 220</u> | <u>53 508 984</u> |

Fonds de roulement net

Au 31 décembre 2013, le fonds de roulement de la Société était négatif de 8 232 987 \$ comparativement à un montant négatif de 5 226 539 \$ au 30 juin 2013.

L'exploration plus avancée, le développement et la mise en valeur de certaines propriétés, ainsi que la production sur la propriété Bachelor peut nécessiter plus de ressources financières, ce qui lui demandera de faire appel à sa capacité de se financer, soit par appel public à l'épargne, par placements privés, emprunt ou par les ventes d'or.

Capitaux propres

Les capitaux propres au 31 décembre 2013 comprennent le capital-actions de 106 916 029 \$, auquel s'ajoute 14 706 \$ (juste valeur des bons de souscription) et 9 726 602 \$ (surplus d'apport), moins 62 211 119 \$ de déficit pour des capitaux propres qui totalisent 54 446 218 \$. Au 30 juin 2013, les capitaux propres étaient de 56 464 122 \$.

BILAN (suite)

Bons de souscription

Les bons de souscription en circulation permettent à leurs détenteurs de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires comme suit :

| | 31 décembre 2013 | |
|---------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| | Nombre de bons de souscription | Prix d'exercice moyen pondéré |
| | | \$ |
| Solde au 30 juin 2013 | 11 156 249 | 0,40 |
| Expirés | <u>(10 420 955)</u> | 0,40 |
| Solde au 31 décembre 2013 | <u>735 294</u> | 0,40 |

Les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

| Date d'échéance | Prix d'exercice \$ | 31 décembre 2013 | 30 juin 2013 |
|------------------|--------------------------|---------------------|-------------------|
| | | Nombre | Nombre |
| 19 décembre 2013 | 0,40 | - | 10 420 955 |
| 19 janvier 2014 | 0,40 | <u>735 294</u> | <u>735 294</u> |
| | | <u>735 294</u> | <u>11 156 249</u> |

Obligations liées à la mise hors service d'actifs

Les obligations liées à la mise hors service d'actifs représentent un estimé des coûts pour abandonner et restaurer les actifs miniers de la Société et de l'échéancier prévu des coûts futurs à encourir. Un montant de passifs de 3 728 246 \$ et 498 023 \$ ont été respectivement estimés pour la mine Bachelor et le site de Barry, pour des obligations totales de 4 226 269 \$.

Structure de capitalisation

Le capital-actions de la Société se compose d'un nombre illimité d'actions ordinaires et d'un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en série.

En date du 28 février 2014, la structure de capitalisation de la Société était la suivante :

| | |
|---------------------------|-------------|
| Actions ordinaires | 267 266 066 |
| Options d'achat d'actions | 13 185 000 |
| Bons de souscription | - |

RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risques sont détaillés dans les états financiers et le rapport de gestion de la Société inclus dans le rapport annuel pour l'exercice terminé au 30 juin 2013.

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Informations pour les périodes de trois mois terminées le:

| Trois mois terminée le | Produits d'intérêts | Résultat net et résultat global pour la période | Résultat de base et dilué par action |
|------------------------|---------------------|---|--------------------------------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| 31 décembre 2013 | 5 075 | (410 174) | (0,0015) |
| 30 septembre 2013 | 4 685 | (1 623 730) | (0,006) |
| 30 juin 2013 | 1 655 | (14 937 224) | (0,061) |
| 31 mars 2013 | 1 935 | (997 112) | (0,004) |
| 31 décembre 2012 | 1 802 | (143 146) | (0,0006) |
| 30 septembre 2012 | 4 588 | (1 210 940) | (0,005) |
| 30 juin 2012 | 3 874 | (1 039 011) | (0,005) |
| 31 mars 2012 | 16 041 | (1 511 903) | (0,007) |

Informations pour les exercices financiers (période de 12 mois) terminés le:

| | | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| | 30 juin 2013 | 30 juin 2012 |
| | \$ | \$ |
| Produits et intérêts | 9 980 | 73 447 |
| Résultat net et résultat global | (17 288 422) | (4 030 993) |
| Résultat de base et dilué par action | (0,074) | (0,019) |

LIQUIDITÉS

À la fin du trimestre, la trésorerie de la Société était de 1 096 712 \$ comparativement à 2 746 815 \$ au 30 juin 2013. Le fonds de roulement était négatif de 8 232 987 \$ au 31 décembre 2013 alors qu'il était négatif de 5 226 539 \$ 30 juin 2013. La Société prévoit une augmentation de ses revenus d'or et est à regarder le refinancement de ses dettes. Si d'autres liquidités s'avéraient nécessaires, la Société pourrait envisager des financements. Même si la Société a réussi à financer ses programmes d'exploration et ses opérations dans le passé, rien ne garantit qu'elle réussisse à obtenir d'autres financements dans l'avenir.

PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

Le 17 décembre 2013, la Société a octroyé à un dirigeant 100 000 options d'achat d'actions au prix de 0,12 \$ l'action valables pendant 5 ans. Ces options ont été octroyées à une valeur égale à celle du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 6 000 \$ soit une juste valeur moyenne pondérée de 0,06 \$ par option. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt moyen pondéré sans risque de 1,80 %, volatilité moyenne pondérée prévue de 55,02 %, aucun dividende par action et durée moyenne pondérée prévue des options de 5 ans.

Le 12 août 2013, la Société a octroyé à un employé 500 000 options d'achat d'actions au prix de 0,25 \$ l'action valables pendant 5 ans. Ces options ont été octroyées à une valeur supérieure à celle du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 10 000 \$ soit une juste valeur moyenne pondérée de 0,02 \$ par option. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt moyen pondéré sans risque de 1,78 %, volatilité moyenne pondérée prévue de 55,68 %, aucun dividende par action et durée moyenne pondérée prévue des options de 5 ans.

Un montant de 6 000 \$ (720 614 \$ en 2012) et de 10 000 \$ (236 979 \$ en 2012) des paiements fondés sur les actions des membres de la direction a été comptabilisé respectivement en résultat et en actifs d'exploration et d'évaluation et porté au crédit du surplus d'apport.

| | <u>31 décembre 2013</u> | | <u>30 juin 2013</u> | |
|-------------------------|-------------------------|--|---------------------|--|
| | Nombre d'options | Prix d'exercice moyen pondéré \$ | Nombre d'options | Prix d'exercice moyen pondéré \$ |
| En circulation au début | 13 055 000 | 0,51 | 7 677 500 | 0,75 |
| Octroyées | 600 000 | 0,23 | 6 665 000 | 0,25 |
| Annulées | - | - | (267 500) | 0,37 |
| Expirées | <u>(30 000)</u> | 1,00 | <u>(1 020 000)</u> | 0,68 |
| En circulation à la fin | <u>13 625 000</u> | 0,49 | <u>13 055 000</u> | 0,51 |
| Exerçables à la fin | <u>13 255 000</u> | 0,50 | <u>12 685 000</u> | 0,52 |

PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS (SUITE)

Le tableau suivant résume les renseignements relatifs aux options d'achat d'actions au 31 décembre 2013 :

| Date Échéance | Prix d'exercice | Nombre d'actions | | Durée de vie restante (an) |
|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|----------------------------------|
| | | exercçables | en circulation | |
| | \$ | | | |
| 21 janvier 2014 | 1,00 | 440 000 | 440 000 | 0,06 |
| 17 mars 2014 | 0,97 | 30 000 | 30 000 | 0,21 |
| 26 novembre 2014 | 1,00 | 25 000 | 25 000 | 0,91 |
| 26 novembre 2014 | 0,70 | 75 000 | 75 000 | 0,91 |
| 26 novembre 2014 | 0,60 | 35 000 | 35 000 | 0,91 |
| 26 novembre 2014 | 0,25 | 150 000 | 150 000 | 0,91 |
| 26 janvier 2015 | 0,60 | 115 000 | 115 000 | 1,08 |
| 5 octobre 2015 | 0,70 | 50 000 | 50 000 | 1,77 |
| 29 novembre 2016 | 0,50 | 375 000 | 375 000 | 2,92 |
| 14 mars 2017 | 0,25 | 50 000 | 100 000 | 3,20 |
| 28 mai 2017 | 0,80 | 100 000 | 100 000 | 3,42 |
| 30 août 2017 | 0,67 | 75 000 | 75 000 | 3,67 |
| 14 septembre 2017 | 0,25 | 320 000 | 640 000 | 3,70 |
| 23 janvier 2018 | 0,80 | 28 000 | 28 000 | 4,06 |
| 3 février 2018 | 1,00 | 1 850 000 | 1 850 000 | 4,08 |
| 12 août 2018 | 0,25 | 500 000 | 500 000 | 4,62 |
| 17 décembre 2018 | 0,12 | 100 000 | 100 000 | 4,96 |
| 16 février 2019 | 0,59 | 44 000 | 44 000 | 5,13 |
| 1 juillet 2019 | 0,43 | 75 000 | 75 000 | 5,50 |
| 2 septembre 2019 | 0,41 | 100 000 | 100 000 | 5,67 |
| 28 septembre 2019 | 0,66 | 100 000 | 100 000 | 5,75 |
| 17 janvier 2020 | 0,57 | 100 000 | 100 000 | 6,04 |
| 18 février 2020 | 0,50 | 44 000 | 44 000 | 6,13 |
| 31 mars 2020 | 0,70 | 2 050 000 | 2 050 000 | 6,25 |
| 11 avril 2020 | 0,70 | 350 000 | 350 000 | 6,29 |
| 18 juillet 2020 | 0,70 | 75 000 | 75 000 | 6,55 |
| 22 septembre 2020 | 0,50 | 100 000 | 100 000 | 6,73 |
| 25 février 2021 | 0,32 | 274 000 | 274 000 | 7,15 |
| 14 septembre 2022 | 0,25 | 5 225 000 | 5 225 000 | 8,70 |
| 24 octobre 2022 | 0,25 | 300 000 | 300 000 | 8,81 |
| 11 mars 2023 | 0,25 | 100 000 | 100 000 | 8,98 |
| | | <u>13 255 000</u> | <u>13 625 000</u> | |

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil d'administration. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

| | 31 décembre 2013 | 31 décembre 2012 |
|---|-----------------------|-------------------------|
| | \$ | \$ |
| Salaires, jetons de présence, primes et avantages | 443 400 | 360 423 |
| Honoraires de consultation | 149 250 | 203 740 |
| Régimes à cotisations déterminées | 33 531 | 6 520 |
| Paiements fondés sur des actions | 10 000 | 708 538 |
| | <u>636 181</u> | <u>1 279 221</u> |
| Moins : salaires capitalisés aux actifs d'exploration et d'évaluation | <u>(199 461)</u> | <u>(136 042)</u> |
| Charge au titre des avantages du personnel | <u><u>436 720</u></u> | <u><u>1 143 179</u></u> |

ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS

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

Ces règles fiscales fixent également des échéances pour la réalisation des travaux d'exploration qui doivent être entrepris au plus tard à la première des dates suivantes :

- Deux ans suivant les placements accréditifs;
- Un an après que la Société a renoncé aux déductions fiscales relatives aux travaux d'exploration.

Cependant, il n'existe aucune garantie à l'effet que ces dépenses d'exploration seront admissibles à titre de frais d'exploration au Canada, même si la Société s'est engagé à prendre toutes les mesures nécessaires à cet égard. Le refus de certaines dépenses par l'administration fiscale pourrait avoir un impact fiscal négatif pour les investisseurs.

Au 31 décembre 2013, des dépenses d'exploration de 1 961 515 \$ doivent être effectuées avant le 31 décembre 2014.

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Le 9 septembre 2013, le Ministère des Ressources naturelles du Québec a approuvé la mise à jour du plan de restauration du site minier Bachelor. La garantie financière couvrant le coût de restauration s'élève à 4 000 104 \$ dont 51 438 \$ a déjà été versée. Le solde de 3 948 666 \$ est payable selon les modalités suivantes : 1 974 333 \$ au plus tard le 9 décembre 2013, 987 166 \$ le 9 septembre 2014 et 987 167 \$ le 9 septembre 2015. Le 17 décembre 2013, le Ministère des Ressources naturelles du Québec a accordé un délai additionnel de 120 jours permettant d'effectuer le premier versement au plus tard le 16 avril 2014.

INFORMATIONS TECHNIQUES

Les informations techniques et scientifiques contenues dans ce document ont été révisées par M. Pascal Hamelin, Ing., Vice-président aux Opérations, un employé de la Société et une personne qualifiée selon le règlement NI 43-101. Veuillez-vous référer au site internet de SEDAR (www.sedar.com) pour les rapports complets ainsi que d'autres documents corporatifs.

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers et les autres informations financières contenues dans ce rapport de gestion sont la responsabilité de la direction de la Société et ont été revus et approuvés par le conseil d'administration le 26 février 2014.

(s) Ghislain Morin

Ghislain Morin, Président et chef de la direction

(s) Claudine Lévesque

Claudine Lévesque, Chef des finances