

NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.

(Auparavant Entreprises Minières du Nouveau-Monde Inc.)

États financiers consolidés pour les exercices terminés
les 31 décembre 2017 et 2016
(en dollars canadiens)

NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.

(Previously Nouveau Monde Mining Enterprises Inc.)

Consolidated financial statements for the years ended
December 31, 2017 and 2016
(in Canadian dollars)





Le 29 mars 2018

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de Nouveau Monde Graphite Inc.

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de Nouveau Monde Graphite Inc., qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2017, les états consolidés du résultat et du résultat global, des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes complémentaires incluant les principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus au cours de notre audit sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

*PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.
1250, boulevard René-Lévesque Ouest, bureau 2500, Montréal (Québec), Canada H3B 4Y1
Tél. : +1 514 205-5000, Téléc. : +1 514 876-1502, www.pwc.com/ca*

« PwC » s'entend de PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l., une société à responsabilité limitée de l'Ontario.

**Opinion**

À notre avis, les états financiers consolidés donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Nouveau Monde Graphite Inc. au 31 décembre 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes internationales d'information financière.

Autres points

Les états financiers consolidés de Nouveau Monde Graphite Inc. au 31 décembre 2016 et pour l'exercice clos à cette date ont été audités par un autre auditeur qui a exprimé sur ces états financiers consolidés une opinion non modifiée en date du 13 avril 2017.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.¹

¹ CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique no. A123642



March 29, 2018

Independent Auditor's Report

To the Shareholders of Nouveau Monde Graphite Inc.

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Nouveau Monde Graphite Inc., which comprise the consolidated statement of financial position as at December 31, 2017 and the consolidated statements of loss and comprehensive loss, changes in equity and cash flows for the year then ended, and the related notes, which comprise a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's responsibility for the consolidated financial statements

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

Auditor's responsibility

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

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

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

*PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.
1250 René-Lévesque Boulevard West, Suite 2500, Montréal, Quebec, Canada H3B 4Y1
T: 514 205 5000, F: 514 876 1502, www.pwc.com/ca*

"PwC" refers to PricewaterhouseCoopers LLP, an Ontario limited liability partnership.



Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Nouveau Monde Graphite Inc. as at December 31, 2017 and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Other matter

The consolidated financial statements of Nouveau Monde Graphite Inc. as at December 31, 2016 and for the year then ended were audited by another auditor who expressed an unmodified opinion on those consolidated financial statements on April 13, 2017.

PricewaterhouseCoopers LLP¹

¹ CPA Auditor, CA, public accountancy permit No. A123642

NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.
(Auparavant Entreprises Minières du Nouveau-Monde Inc.)
États consolidés de la situation financière
Aux 31 décembre 2017 et 2016
(en dollars canadiens)

NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.
(Previously Nouveau Monde Mining Enterprises Inc)
Consolidated statements of financial position
As at December 31, 2017 and 2016
(in Canadian dollars)

	Notes	2017 \$	2016 \$	
ACTIF				ASSETS
COURANT				CURRENT
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	10 147 987	2 411 011	Cash and cash equivalents
Souscription d'actions à recevoir		-	51 510	Share subscriptions receivable
Placements	6	53 950	46 191	Investments
Taxes de vente à recevoir		428 556	153 058	Sales taxes receivable
Crédits d'impôt minier à recevoir		1 733 394	542 632	Mining tax credits receivable
Charges payées d'avance		159 979	40 294	Prepaid expenses
		<u>12 523 866</u>	<u>3 244 696</u>	
NON COURANT				NON-CURRENT
Immobilisations corporelles	7	632 497	285 683	Property and equipment
Immobilisations incorporelles		10 194	-	Intangible assets
Actifs d'exploration et d'évaluation	8	8 979 439	5 331 465	Exploration and evaluation assets
Total de l'actif		<u>22 145 996</u>	<u>8 861 844</u>	Total assets
PASSIF				LIABILITIES
COURANT				CURRENT
Comptes créditeurs et charges à payer		1 602 713	572 099	Accounts payable and accrued liabilities
Autre passif		-	121 950	Other liabilities
		<u>1 602 713</u>	<u>694 049</u>	
NON COURANT				NON-CURRENT
Obligation liée à la mise hors service d'immobilisations		58 970	-	Asset retirement obligation
Passif d'impôt différé	10	1 019 274	-	Deferred income tax liabilities
Total du passif		<u>2 680 957</u>	<u>694 049</u>	Total liabilities
CAPITAUX PROPRES				EQUITY
Capital-actions	9.1	25 701 940	13 176 096	Share capital
Bons de souscription	9.2	3 370 718	1 042 681	Warrants
Surplus d'apport		3 169 941	2 094 842	Contributed surplus
Cumul des autres éléments du résultat global	6	-	(600 249)	Accumulated other comprehensive loss
Déficit		(12 777 560)	(7 545 575)	Deficit
Total des capitaux propres		<u>19 465 039</u>	<u>8 167 795</u>	Total equity
Total du passif et des capitaux propres		<u>22 145 996</u>	<u>8 861 844</u>	Total liabilities and equity

Engagements 16

Commitments

Les présents états financiers consolidés ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 29 mars 2018.

These consolidated financial statements were approved by the Company's Board of Directors on March 29, 2018.

APPROUVÉ PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION,

APPROVED BY THE BOARD OF DIRECTORS

(s) Éric Desaulniers – « Administrateur »

(s) Eric Desaulniers - « Director »

(s) Yannick Beaulieu – « Administrateur »

(s) Yannick Beaulieu - « Director »

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.
(Auparavant Entreprises Minières du Nouveau-Monde Inc.)
États consolidés du résultat et du résultat global
Pour les exercices terminés les 31 décembre 2017 et 2016
(en dollars canadiens)

NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.
(Previously Nouveau Monde Mining Enterprises Inc.)
Consolidated statement of loss and comprehensive loss
For the years ended December 31, 2017 and 2016
(in Canadian dollars)

	Notes	2017 \$	2016 \$	
Charges				Expenses
Honoraires professionnels		337 216	155 585	Professional fees
Honoraires de consultation	12	530 941	645 301	Consulting fees
Charges au titre des avantages du personnel	12	701 345	226 223	Employee benefit expenses
Paiements fondés sur des actions	9.5	856 739	273 710	Share-based payments
Perte de valeur sur placement	6	592 490	-	Impairment on investment
Frais de recherche et de développement déduction faite des crédits d'impôts		(85 031)	431 847	Research and development fees net of tax credits
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	7	22 818	18 307	Depreciation of property and equipment and intangible assets
Radiation d'actifs d'exploration et d'évaluation	8	293 115	-	Write-off of exploration and evaluation assets
Frais de déplacement et de représentation		286 133	103 487	Traveling and representation expenses
Frais de publicité et de congrès		197 883	85 000	Advertising and congress expenses
Frais de bureau		140 086	49 676	Office expenses
Frais de Bourse, autorités et communications		86 957	49 619	Stock exchange, authorities and communication expenses
Entretien et réparations		64 303	612	Maintenance and repairs
Autres charges opérationnelles		106 929	15 387	Other operating expenses
Frais (revenus) financiers		(3 379)	6 500	Financial fees (revenues)
Perte avant impôt		4 128 545	2 061 254	Loss before tax
Charge (recouvrement) d'impôt différé	10	897 324	(97 306)	Deferred income tax expenses (recovery)
Perte nette		5 025 869	1 963 948	Net loss
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net				Other comprehensive loss that will be reclassified subsequently to profit or loss
Variation nette de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		(600 249)	(843)	Net change in fair value of available-for-sale financial assets
Résultat global total négatif		4 425 620	1 963 105	Total comprehensive loss
Résultat par action de base et dilué		(0,052)	(0,031)	Basic and diluted loss per share
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		96 088 773	62 469 123	Weighted average number of shares outstanding

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.
(Auparavant Entreprises Minières du Nouveau-Monde Inc.)
États consolidés de la variation des capitaux propres
Pour les exercices terminés les 31 décembre 2017 et 2016
(en dollars canadiens)

NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.
(Previously Nouveau Monde Mining Enterprises Inc.)
Consolidated Statements of Changes in Equity
For the years ended December 31, 2017 and 2016
(in Canadian dollars)

Notes	Nombre / Number	Capital- actions / Share capital	Bons de souscription / Warrants	Surplus d'apport / Contributed surplus	Cumul des autres éléments du résultat global / Accumulated other comprehensive loss	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total equity	
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1^{er} janvier 2017	80 020 916	13 176 096	1 042 681	2 094 842	(600 249)	(7 545 575)	8 167 795	Balance as at January 1, 2017
Unités émises dans le cadre de financements privés	9.1	50 604 560	12 244 050	2 589 462	-	-	14 833 512	Units issued from private placements
Exercice de bons de souscription	9.2	2 325 727	692 525	(115 020)	-	-	577 505	Warrants exercised
Exercice d'options de courtier	9.3	194 499	60 742	-	(16 116)	-	44 626	Broker's options exercised
Exercice d'options	9.5	1 425 000	430 802	-	(144 802)	-	286 000	Options exercised
Actions émises pour des honoraires de consultation		110 376	27 594	-	-	-	27 594	Shares issued for consulting fees
Paiements fondés sur des actions	9.5	-	-	-	837 699	-	837 699	Share-based payments
Changement de date d'échéance des bons de souscription	9.2	-	-	206 116	-	(206 116)	-	Change of maturity date of warrants
Expiration de bons de souscription		-	-	(151 161)	151 161	-	-	Warrants expired
Frais d'émissions de bons de courtier		-	41 873	(41 873)	-	-	-	Broker warrant share unit expenses
Frais d'émission d'actions et d'unités		-	(971 742)	(159 487)	247 157	-	(884 072)	Share and units issue expenses
		<u>134 681 078</u>	<u>25 701 940</u>	<u>3 370 718</u>	<u>3 169 941</u>	<u>(600 249)</u>	<u>23 890 659</u>	
Perte nette		-	-	-	-	(5 025 869)	(5 025 869)	Net loss
Autres éléments du résultat global								Other comprehensive loss
Variation nette de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		-	-	-	-	600 249	600 249	Net change in fair value of available-for sale financial assets
Solde au 31 décembre 2017		<u>134 681 078</u>	<u>25 701 940</u>	<u>3 370 718</u>	<u>3 169 941</u>	<u>(12 777 560)</u>	<u>19 465 039</u>	Balance as at December 31, 2017

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.

(Auparavant Entreprises Minières du Nouveau-Monde Inc.)

États consolidés de la variation des capitaux propres

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2017 et 2016

(en dollars canadiens)

NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.

(Previously Nouveau Monde Mining Enterprises Inc.)

Consolidated Statements of Changes in Equity

For the years ended December 31, 2017 and 2016

(in Canadian dollars)

Notes	Nombre / Number	Capital- actions / Share capital	Bons de souscription / Warrants	Surplus d'apport / Contributed surplus	Cumul des autres éléments du résultat global / Accumulated other comprehensive loss	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total equity	
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1^{er} janvier 2016	53 679 409	7 942 859	560 060	1 821 428	(601 092)	(5 581 627)	4 141 628	Balance as at January 1, 2016
Unités émises dans le cadre d'un financement privé	9.1 14 229 306	2 821 316	617 164	-	-	-	3 438 480	Units issued from private placement
Unités émises dans le cadre d'un financement accréditif	9.1 4 598 531	1 160 303	-	-	-	-	1 160 303	Unit issued under flow- through placement
Exercice de bons de souscription	9.1 5 277 333	822 412	(120 095)	-	-	-	702 317	Warrants exercise
Exercice d'options au courtier	9.1 310 145	74 213	-	(17 727)	-	-	56 486	Broker's option exercise
Exercice d'options	9.1 200 000	62 322	-	(24 322)	-	-	38 000	Options exercise
Actions émises pour des honoraires de consultation	9.1 726 192	150 000	-	-	-	-	150 000	Shares issued for consulting fees
Actions émises pour l'acquisition de droits miniers	9.1 1 000 000	300 000	-	-	-	-	300 000	Acquisition of mining rights
Paiements fondés sur des actions	9.5 -	-	-	273 710	-	-	273 710	Share-based payments
Frais d'émission d'unités	-	(157 329)	-	27 305	-	-	(130 024)	Share issue expenses
Expiration de bon de souscription	-	-	(14 448)	14 448	-	-	-	Expired warrant
	<u>80 020 916</u>	<u>13 176 096</u>	<u>1 042 681</u>	<u>2 094 842</u>	<u>(601 092)</u>	<u>(5 581 627)</u>	<u>10 130 900</u>	
Perte nette	-	-	-	-	-	(1 963 948)	(1 963 948)	Net loss
Autres éléments du résultat global								Other comprehensive loss
Variation nette de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-	-	843	-	843	Net change in fair value of available-for sale financial assets
Solde au 31 décembre 2016	<u>80 020 916</u>	<u>13 176 096</u>	<u>1 042 681</u>	<u>2 094 842</u>	<u>(600 249)</u>	<u>(7 545 575)</u>	<u>8 167 795</u>	Balance as at December 31, 2016

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.
(Auparavant Entreprises Minières du Nouveau-Monde Inc.)
États consolidés des flux de trésorerie
Pour les exercices terminés les 31 décembre 2017 et 2016
(en dollars canadiens)

NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.
(Previously Nouveau Monde Mining Enterprises Inc.)
Statements of cash flows
For the years ended December 31, 2017 and 2016
(in Canadian dollars)

	Notes	2017 \$	2016 \$	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES				OPERATING ACTIVITIES
Perte nette		(5 025 869)	(1 963 948)	Net loss
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	7	22 818	18 307	Depreciation of property and equipment and intangible assets
Radiation d'actifs d'exploration et d'évaluation	8	293 115	-	Write-off of exploration and evaluation assets
Charge (recouvrement) d'impôt différé	10	897 324	(97 306)	Deferred income tax expenses (recovery)
Paielements fondés sur des actions	9.5	856 739	273 710	Share-based payments
Charges au titre des avantages du personnel versés en actions		-	15 000	Employee benefit expenses paid in shares
Frais de recherche et de développement		(85 031)	-	Research and development expenses
Autres charges opérationnelles		1 072	-	Other operating expenses
Crédits d'impôt minier		-	3 191	Mining tax credits
Honoraires de consultation		27 594	150 000	Consulting fees
Perte sur disposition de placement	6	592 490	-	Loss on disposal of investment
Variation nette du fonds de roulement	11	(215 684)	357 764	Net change in working capital
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		(2 635 432)	(1 243 282)	Cash flows used in operating activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				INVESTING ACTIVITIES
Acquisition d'actifs d'exploration et d'évaluation	8	(4 181 939)	(2 101 328)	Additions to exploration and evaluation assets
Acquisition d'immobilisations corporelles	7	(379 824)	(291 651)	Addition to property and equipment
Crédits d'impôt minier reçus		76 600	406 435	Mining tax credits received
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(4 485 163)	(1 986 544)	Cash flows used in investing activities
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				FINANCING ACTIVITIES
Émission d'unités dans le cadre de placements privés		14 833 512	3 371 970	Issuance of units under private placements
Émission d'actions accreditives dans le cadre de placements privés		-	1 379 559	Issuance of flow-through shares under private placements
Exercice d'options		286 000	38 000	Options exercised
Exercice de bons de souscription		577 505	702 317	Warrants exercised
Exercice d'options de courtier		44 626	56 486	Broker's options exercised
Frais d'émission d'actions et d'unités		(884 072)	(130 024)	Share and units issue expenses
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		14 857 571	5 418 308	Cash flows from financing activities
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie				Net change in cash and cash equivalents
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		7 736 976	2 188 482	Cash and cash equivalents beginning of the year
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		2 411 011	222 529	Cash and cash equivalents end of the year
		10 147 987	2 411 011	
Informations supplémentaires	11			Supplemental information

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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

1. NATURE DES ACTIVITÉS ET LIQUIDITÉ

Nouveau Monde Graphite Inc. (la « Société ») a été constituée le 31 décembre 2012 sous le régime de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Elle se spécialise dans l'exploration et l'évaluation de propriétés minières situées au Québec.

Le 7 février 2017, Entreprises Minières du Nouveau-Monde Inc. change de dénomination sociale pour « Nouveau Monde Graphite Inc. ».

Les actions de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de croissance TSX sous le symbole NOU. L'adresse du siège social de la Société et sa principale place d'affaires est 331, rue Brassard, Saint-Michel-des-Saints (Québec), au Canada.

Au 31 décembre 2017, la Société avait un fonds de roulement de 10 921 153 \$, un déficit cumulé de 12 777 560 \$ et présentait une perte de 5 025 869 \$ pour l'exercice terminé à cette date. Le fonds de roulement comprenait un crédit d'impôt minier à recevoir de 1 733 394 \$ et une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 10 147 987 \$.

La direction estime que la Société dispose de fonds suffisants pour s'acquitter de ses obligations et régler ses dépenses prévues au cours des douze prochains mois. Pour déterminer si le principe de continuité d'exploitation est valable, la direction tient compte de toute l'information à sa disposition concernant les perspectives de la Société pour au moins les douze mois suivant la fin de la période de présentation de l'information financière. La poursuite des activités de la Société et le financement de ses activités d'évaluation et de mise en valeur dépendent de la capacité de la direction à obtenir du financement additionnel sous une forme ou une autre, notamment, par une combinaison de partenariats stratégiques, de financements de projet par emprunts et d'accords d'achat. La direction s'emploiera à trouver des sources de financement supplémentaires au besoin. Toutefois, malgré ses succès précédents, rien ne garantit qu'elle n'échouera pas dans ses efforts futurs ni qu'elle aura accès à des sources de financement ou qu'elle pourra conclure des ententes de financement à des conditions acceptables.

2. MODE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

Nouveau Monde Graphite Inc. est la société mère ultime du groupe (ci-après, « la Société »).

Les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2017 (y compris les états comparatifs) ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 29 mars 2018.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

3.1 Modifications aux méthodes comptables

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

IFRS 2 – Paiements fondés sur des actions

En juin 2016, l'International Accounting Standards Board (IASB) a publié une modification d'IFRS 2 pour clarifier l'évaluation des paiements fondés sur des actions réglés en trésorerie et la comptabilisation des modifications qui font en sorte qu'une attribution réglée en trésorerie devient réglée en instruments de capitaux propres. La modification d'IFRS 2 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018.

1. NATURE OF OPERATIONS AND LIQUIDITY

Nouveau Monde Graphite Inc. (the "Company"), was established December 31, 2012 under the *Canada Business Corporations Act*. The Company specializes in exploration and evaluation of mineral properties located in Quebec.

On February 7, 2017, Nouveau Monde Mining Enterprises Inc. changed the name of the Company to "Nouveau Monde Graphite Inc."

The Company's shares are listed under the symbol NOU on the TSX Venture Exchange. The address of the Company's registered office is 331 Brassard, Saint-Michel-des-Saints, Quebec, Canada.

As at December 31, 2017, the Company had working capital of \$10,921,153 and had an accumulated deficit of \$12,777,560 and incurred a loss of \$5,025,869 for the year then ended. Working capital included current mining tax credits receivable of \$1,733,394 and cash and cash equivalents of \$10,147,987.

Management believes that the Company has sufficient funds to meet its obligations and planned expenditures for the ensuing twelve months as they fall due. In assessing whether the going concern assumption is appropriate, management takes into account all available information about the future, which is at least, but not limited to, twelve months from the end of the reporting period. The Company's ability to continue future operations and fund its exploration and development activities is dependent on management's ability to secure additional financing in the future, which may be completed in a number of ways including, but not limited to, a combination of strategic partnership, project debt finance, offtake financing, royalty financing and other capital markets alternatives. Management will pursue such additional sources of financing when required, and while management has been successful in securing financing in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future or that these sources of funding or initiatives will be available for the Company or that they will be available on terms which are acceptable to the Company.

2. BASIS OF PREPARATION ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements of the Company have been prepared in accordance with "International financial reporting standards" (« IFRS »).

Nouveau Monde Graphite Inc. is the ultimate parent Company of the Group (hereafter, the "Company").

The consolidated financial statements for the reporting year ended December 31, 2017 (including comparatives) were approved and authorized for issue by the Board of Directors on March 29, 2018.

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

3.1 Changes in accounting policies

New and revised IFRS issued but not yet effective

IFRS 2 – Share based payments

In June 2016, the International Accounting Standards Board (IASB) issued an amendment to IFRS 2 to clarify the measurement for cash-settled, share-based payments and the accounting for modifications that change an award from cash-settled to equity-settled. The mandatory effective date of the amendment to IFRS 2 is for annual periods beginning on or after January 1, 2018.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

3.1 Modifications aux méthodes comptables (suite)

IFRS 2 – Paiements fondés sur des actions (suite)

La Société a évalué qu'il n'y aura aucune incidence de l'application d'IFRS 2 sur ses états financiers consolidés puisqu'aucun placement fondé sur des actions n'est réglé en trésorerie.

IFRS 9 – Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié IFRS 9 laquelle remplace IAS 39 Instruments financiers : comptabilisation et évaluation. IFRS 9 introduit des améliorations comprenant un modèle plus logique de classification et d'évaluation des actifs financiers, un modèle unique de dépréciation plus prospectif, fondé sur les pertes de crédit attendues et un modèle de comptabilité de couverture substantiellement modifié. Cette norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, l'adoption anticipée étant permise. La Société est à évaluer l'incidence qu'aura l'application d'IFRS 9 sur ses états financiers consolidés.

IFRS 16 – Contrats de location

En janvier 2016, l'IASB a publié IFRS 16 *Contrats de location*. Cette nouvelle norme remplace IAS 17 *Contrats de location* et les interprétations s'y rapportant. IFRS 16 vise à faire figurer tous les contrats de location à l'état de la situation financière du preneur de bail. Selon IFRS 16, le preneur doit comptabiliser un actif au titre du droit d'utilisation et une obligation locative calculés suivant la méthode qui y est prescrite. IFRS 16 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. Une application anticipée est permise si IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* est aussi appliquée. La Société est à évaluer l'incidence qu'aura l'application d'IFRS 16 sur ses états financiers consolidés.

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

3.1 Changes in accounting policies (continued)

IFRS 2 – Share based payments (continued)

The Company evaluated that there will be no impact on its consolidated financial statements since no share-based payments are settled in cash.

IFRS 9 – Financial Instruments

In July 2014, the IASB published IFRS 9 which replaces IAS 39, Financial Instruments: Recognition and Measurement. IFRS 9 introduces improvements, which include a logical model for classification and measurement of financial assets, a single, forward-looking "expected loss" impairment model and a substantially-reformed approach to hedge accounting. IFRS 9 is effective for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2018. Earlier application is permitted. The Company is currently evaluating the impact of adopting IFRS 9 on its consolidated financial statements.

IFRS 16 – Leases

In January 2016, the IASB issued IFRS 16, Leases. This new standard replaces IAS 17, Leases and related interpretations. The objective of IFRS 16 is to bring all leases on-balance sheet for lessees. IFRS 16 requires lessees to recognize a "right of use" asset and a lease liability calculated using a prescribed methodology. The mandatory effective date of IFRS 16 is for annual periods beginning on or after January 1, 2019. Early adoption is permitted provided that IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers, is also adopted. The Company is currently evaluating the impact of adopting IFRS 16 on its consolidated financial statements.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

3.2 Principes de consolidation

Les états financiers consolidés de la Société comprennent les comptes de la Société mère et de sa filiale jusqu'au 31 décembre 2017. La société mère contrôle une filiale si elle est exposée, ou a droit, à des rendements variables en raison de ses liens avec la filiale et si elle a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'elle détient sur la filiale. La filiale de la Société est détenue à 100 % par la société mère. La date de présentation de l'information financière annuelle de la filiale est le 31 décembre.

Toutes les transactions et tous les soldes entre les sociétés du groupe sont éliminés lors de la consolidation, y compris les profits latents et les pertes latentes sur les transactions réalisées entre les sociétés du groupe. Les montants présentés dans les états financiers des filiales ont été rajustés, au besoin, de manière à ce qu'ils respectent les méthodes comptables adoptées par la Société.

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

Filiale

Les informations sur la filiale de la Société au 31 décembre 2017 se détaillent comme suit :

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

3.2 Basis of consolidation

The Company's consolidated financial statements consolidate those of the parent company and its subsidiary until December 31, 2017. The parent controls a subsidiary if it is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the subsidiary and has the ability to affect those returns through its power over the subsidiary. The Company's subsidiary is 100% owned by the parent company. The annual financial information of the subsidiary has a reporting date of December 31.

All transactions and balances between Group companies are eliminated upon consolidation, including unrealized gains and losses on transactions between Group companies. Amounts reported in the financial statements of subsidiaries have been adjusted where necessary to ensure consistency with the accounting policies adopted by the Company.

Profit and loss and other comprehensive income of subsidiaries acquired or sold during the period are recognized from the effective date of the acquisition, or up to the effective date of disposal, as applicable.

Subsidiary

Information on the Company's subsidiary as at December 31, 2017 are as follows:

Nom de la filiale / Name of subsidiary	Activité principale / Principal activity	Pays de constitution / Country of incorporation	Pourcentage de détention / Percentage of ownership	
			Intérêt et droit de vote / Interest and voting	Contrôle détenu / Power held
Quartier Nouveau Monde Inc.	Société immobilière / Real estate company	Canada	100 %	100 %

3.3 Participation dans une entreprise associée

Le 25 septembre 2017, la société Shinzoom Nouveau Unifiés Corp. (« Shinzoom ») a été créée. Celle-ci est inactive au 31 décembre 2017. La Société détient un intérêt de 49 % dans Shinzoom.

3.3 Investment in an associated company

On September 25, 2017, the Shinzoom Nouveau Unifiés Corp. ("Shinzoom") company was created. It is inactive as at December 31, 2017. The Company holds a 49% interest in Shinzoom.

3.4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent l'encaisse et le dépôt à terme qui est facilement convertible en un montant connu de trésorerie et qui est exposé à un risque négligeable de changement de valeur.

3.4 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash in bank and term deposit that is readily convertible into known amounts of cash and which is subject to an insignificant risk of changes in value.

3.5 Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir

Les crédits d'impôt à l'investissement relatifs aux dépenses courantes sont comptabilisés en réduction des frais de recherche et de développement. Les crédits sont constatés au cours de la période où les frais de recherche et de développement sont engagés, à la condition que la Société soit raisonnablement certaine que les crédits se matérialiseront.

3.5 Investment tax credits receivable

Investment tax credits related to current expenses are accounted for as a reduction of research and development costs. Credits are accrued in the period in which the research and development costs, provided that the Company is reasonably certain that the credits will be received.

3.6 Crédits miniers à recevoir

La Société a droit à des crédits d'impôt remboursables sur les frais d'exploration admissibles engagés et à des crédits de droits remboursables selon la Loi sur l'impôt minier. Les crédits d'impôt sont comptabilisés en réduction des dépenses d'exploration engagées et en fonction des estimations de la direction. La Société comptabilise ces crédits d'impôt lorsqu'il existe une assurance raisonnable que les crédits seront recouverts et accordés, et que la Société respectera les conditions connexes.

3.6 Mining tax credits receivable

The Company is entitled to a refundable tax credit on qualified exploration expenditures incurred and refundable credit on duties for losses under the Mining Tax Act. The tax credits are recognized as a reduction of the exploration costs incurred based on estimates made by management. The Company records these tax credits when there is reasonable assurance with regards to collections and assessments and that the Company will comply with the conditions associated to them.

3.7 Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût, déduction faite des amortissements cumulés et des pertes de valeur cumulées. L'amortissement des immobilisations corporelles est capitalisé aux actifs d'exploration et d'évaluation lorsqu'il se rapporte à des projets précis d'exploration et d'évaluation. Les immobilisations incorporelles comprennent les logiciels à durée d'utilité déterminée. Ces actifs sont immobilisés et amortis selon le mode dégressif dans l'état consolidé du résultat global. En règle générale, les périodes d'amortissement sont les suivantes :

Immeuble	4 %	Building
Équipement lié à l'exploration et mobilier	20 %	Exploration equipment and furniture
Ordinateur	30 %	Computer
Immobilisations incorporelles	30 %	Intangible assets

La valeur résiduelle, la méthode d'amortissement et la durée d'utilité de chacun des actifs sont revues au moins une fois à la fin de chaque exercice. Les profits ou les pertes résultant de la cession d'immobilisations corporelles correspondent à l'écart entre le produit de cession et la valeur comptable de l'actif. Ils sont ensuite comptabilisés à l'état du résultat global.

3.8 Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche sont passés en charges au fur et à mesure qu'ils sont engagés. Les frais de développement sont capitalisés en tant qu'actif incorporel lorsqu'ils respectent tous les critères de capitalisation d'un actif incorporel. Les frais de développement qui ne répondent pas aux critères de capitalisation sont comptabilisés en charges au fur et à mesure qu'ils sont engagés.

3.7 Property, equipment and intangible assets

Property and equipment are recognized at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses. Depreciation of property and equipment is capitalized to evaluation and exploration assets when referring to specific projects of exploration and evaluation. The intangible assets include software with a definite useful life. The assets are capitalized and amortized on a declining basis in the consolidated statement of comprehensive loss. Generally, the depreciation rates are as follows:

The residual value, depreciation method and the useful life of each asset are reviewed at least at each financial year-end. Gains or losses arising on the disposal of property and equipment are determined as the difference between the disposal proceeds and the carrying amount of the assets and are recognized in the statement of comprehensive loss.

3.8 Research and development costs

Research costs are expensed as they are incurred. The development costs are capitalized as an intangible asset when they respect all criteria to capitalize an intangible asset. Development costs that do not satisfy the capitalization criteria are recognized as expenses as incurred.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

3.9 Dépenses d'exploration et d'évaluation et actifs d'exploration et d'évaluation

Les dépenses d'exploration et d'évaluation sont les coûts engagés dans la recherche initiale de ressources minérales avant que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction ne soient démontrables.

Les coûts engagés avant l'acquisition des droits légaux d'exploration et d'évaluation sont comptabilisés à l'état du résultat global au moment où ils sont engagés. Une fois acquis le droit d'entreprendre des activités d'exploration et d'évaluation, les coûts d'acquisition de droits miniers, les options d'acquies de tels droits (conventions d'options) et les dépenses liées à l'exploration et à l'évaluation des propriétés minières, diminués des crédits d'impôt liés à ces dépenses, sont comptabilisés comme des actifs d'exploration et d'évaluation. Les dépenses liées à l'exploration et à l'évaluation qui sont capitalisées comprennent notamment les levés topographiques, géologiques, géochimiques et géophysiques, les forages d'exploration, l'excavation de tranchées, l'échantillonnage et d'autres coûts liés à l'évaluation de la faisabilité technique et de la viabilité économique de l'extraction d'une ressource minérale. Les divers coûts sont capitalisés propriété par propriété en attendant les résultats de l'étude de faisabilité technique et de viabilité économique de l'extraction de la ressource minérale. Aucune charge d'amortissement n'est comptabilisée pour ces actifs durant la phase d'exploration et d'évaluation.

S'il était établi que la viabilité d'une propriété minière n'est pas assurée ou si la propriété minière était abandonnée, le montant capitalisé serait réduit à sa valeur recouvrable, l'écart étant alors comptabilisé immédiatement en résultat net.

Si la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les actifs d'exploration et d'évaluation liés à la propriété minière correspondante sont alors transférés dans les immobilisations corporelles dans la catégorie Actifs miniers en construction. Avant le transfert, les actifs d'exploration et d'évaluation doivent être soumis à un test de dépréciation, et toute perte de valeur doit être comptabilisée en résultat net avant le reclassement.

Jusqu'à maintenant, aucune faisabilité technique ni aucune viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale n'a été démontrée.

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

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

3.9 Exploration and evaluation expenditures and exploration and evaluation assets

Exploration and evaluation expenditures are costs incurred in the course of the initial search for mineral resources before the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable.

Costs incurred prior to the acquisition of legal rights for exploration and evaluation are recognized when incurred in the statements of comprehensive loss. Once the legal right to undertake exploration and evaluation activities has been obtained, the costs of acquiring mineral rights or options to acquire such rights (option agreement), expenses related to the exploration and evaluation of mining properties, less refundable tax credits related to these expenses, are recognized as exploration and evaluation assets. Expenses related to exploration and evaluation include topographical, geological, geochemical and geophysical studies, exploration drilling, trenching, sampling and other costs related to the evaluation of the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource. The various costs are capitalized on a property-by-property basis pending determination of the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource. No amortization is recognized for these assets during the exploration and evaluation phase.

Whenever a mining property is no longer considered viable, or is abandoned, the capitalized amounts are written down to their recoverable amounts; the difference is immediately recognized in profit or loss.

When the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable, exploration and evaluation assets related to the mining property are transferred to property and equipment in Mining assets under construction. Before the reclassification, exploration and evaluation assets are tested for impairment, and any impairment loss is recognized in profit or loss before reclassification.

Presently, neither the technical feasibility nor commercial viability of extracting a mineral resource has been demonstrated.

Although the Company has taken steps to verify title to the mining properties in which it holds an interest, in accordance with industry practices for the current stage of exploration and development of such properties, these procedures do not guarantee the validity of the Company's titles. Property titles may be subject to unregistered prior agreements and non-compliance with regulatory requirements.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

3.10 Dépréciation des actifs non financiers

Aux fins d'évaluation de la dépréciation, les actifs sont regroupés aux niveaux les plus bas générant des entrées de trésorerie largement indépendantes (unités génératrices de trésorerie). Par conséquent, certains actifs sont soumis individuellement à un test de dépréciation tandis que d'autres sont testés au niveau de l'unité génératrice de trésorerie.

Tous les actifs individuels ou unités génératrices de trésorerie sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

Des tests de dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation sont effectués projet par projet, chaque projet représentant une seule unité génératrice de trésorerie. Un test de dépréciation est effectué lorsque les indicateurs de dépréciation l'indiquent, mais généralement lorsqu'une de ces circonstances se présente :

- Le droit d'exploration dans la zone spécifique expire ou expirera dans un proche avenir et il n'est pas prévu qu'il soit renouvelé;
- Aucune dépense d'exploration et d'évaluation ultérieure dans la zone spécifique n'est prévue au budget ni planifiée;
- Aucune découverte de ressources n'est commercialement viable, et la Société a décidé de cesser l'exploration dans la zone spécifique;
- Un travail suffisant a été réalisé afin d'indiquer que la valeur comptable de la dépense comptabilisée en actif ne sera pas entièrement récupérée.

Une perte de valeur égale au montant par lequel la valeur comptable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie excède sa valeur recouvrable est comptabilisée en résultat net. La valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie est la plus élevée de sa juste valeur moins les coûts de sa vente, et de sa valeur d'utilité.

Une perte de valeur peut être reprise si la valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie excède sa valeur comptable.

3.11 Impôts sur le résultat

Puisque la Société est en phase d'exploration et qu'elle n'a pas de bénéfice imposable, la charge d'impôt comptabilisée en résultat net ne correspond présentement qu'à de l'impôt différé. Les impôts sur le résultat sont comptabilisés dans l'état du résultat global, sauf s'ils concernent des éléments qui ont été comptabilisés directement dans les capitaux propres, auquel cas ils sont comptabilisés en capitaux propres.

Impôts exigibles

La charge d'impôt exigible correspond au montant des impôts sur le résultat payable au titre du bénéfice imposable de l'exercice, calculé selon les taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture, et ajusté pour tenir compte de toute modification à l'impôt à payer à l'égard d'exercices antérieurs.

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

3.10 Impairment of non-financial assets

For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are largely independent cash inflows (cash-generating units). As a result, some assets are tested individually for impairment and some are tested at a cash-generating unit level.

Whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable, an asset or cash-generating unit is reviewed for impairment.

Impairment reviews for exploration and evaluation assets are carried out on a project by project basis, with each project representing a potential single cash generating unit. An impairment review is undertaken when indicators of impairment arise, but typically when one of the following circumstances apply:

- the right to explore the areas has expired or will expire in the near future with no expectation of renewal;
- no further exploration or evaluation expenditures in the area are planned or budgeted;
- no commercially viable deposits have been discovered, and the decision has been made to discontinue exploration in the area; or
- sufficient work has been performed to indicate that the carrying amount of the expenditure carried as an asset will not be fully recovered.

An impairment loss is recognized in profit or loss for the amount by which the asset's or cash-generating unit's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount of an asset or a cash-generating unit is the higher of its fair value less cost to sell and its value in use.

An impairment charge is reversed if the asset's or cash-generating unit's recoverable amount exceeds its carrying amount.

3.11 Income taxes

Since the Company is in exploration phase and has no taxable income, tax expense recognized in profit or loss is currently comprised only of deferred tax. Income tax is recognized in the statements of comprehensive loss except to the extent that it relates to items recognized directly in equity, in which case it is recognized in equity.

Current taxes

Current tax expense is the expected tax payable on the taxable income for the year, using tax rates enacted or substantively enacted at year-end, adjusted for amendments to income tax payable with regard to previous years.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

3.11 Impôts sur le résultat (suite)

Impôts différés

Les impôts différés sont comptabilisés selon la méthode du report variable, au titre des différences temporaires survenant entre la valeur fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable dans les états financiers consolidés. Toutefois, aucun impôt différé n'est comptabilisé si les différences temporaires découlent de la comptabilisation initiale du goodwill ou de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui n'a d'incidence ni sur le bénéfice comptable ni sur le bénéfice imposable. Le montant de l'impôt différé est fonction de la façon prévue dont la valeur comptable des actifs ou des passifs sera réalisée ou réglée, en utilisant les taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés à la date de la situation financière et dont la mise en œuvre est prévue pour la période pendant laquelle l'impôt différé sera réalisé ou récupéré. Un actif d'impôt différé n'est comptabilisé que dans la mesure où il est probable que des bénéfices imposables futurs seront disponibles auxquels l'actif pourra être imputé.

Les actifs et les passifs sont compensés si l'entité a un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôt exigible ou les actifs et passifs d'impôt différé, et que les actifs et passifs respectifs concernent des impôts sur le résultat perçus par la même administration fiscale.

3.12 Capitaux propres

Capital-actions

Le capital-actions représente le montant reçu à l'émission des actions moins les frais d'émission, déduction faite de tout avantage d'impôt sur le résultat sous-jacent à ces frais d'émission. De plus, si les actions sont émises dans le cadre d'une acquisition de propriété minière ou de tout autre actif non monétaire, les actions sont mesurées à la juste valeur en fonction du cours de la Bourse à la date de conclusion de l'entente.

Émission d'unités

Le produit tiré des émissions d'unités est réparti entre les actions et les bons de souscription émis en fonction de leur juste valeur relative. Le modèle Black-Scholes est utilisé pour calculer la juste valeur des bons de souscription et le cours de la Bourse au moment de l'émission pour les actions.

Placements d'actions accréditatives

La Société finance certaines dépenses d'exploration et d'évaluation en émettant des actions accréditatives. Elle renonce aux déductions de dépenses pour ressources en faveur des investisseurs, conformément à la loi de l'impôt applicable. La Société comptabilise un passif d'impôt différé à l'égard des actions accréditatives et une charge d'impôt différé au moment où les dépenses admissibles sont engagées. La différence entre la valeur de marché d'une action ordinaire lors de l'émission et le montant que les investisseurs ont payé en retour des actions (la « prime ») est comptabilisée selon la méthode résiduelle à titre d'autres passifs, lesquels sont repris sous forme de recouvrement d'impôt différé lorsque les dépenses admissibles ont été engagées.

Autres éléments des capitaux propres

Le cumul des autres éléments du résultat global comprend les profits et pertes des actifs financiers classés comme étant disponibles à la vente, déduction faite de l'impôt applicable.

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

3.11 Income taxes (continued)

Deferred taxes

Deferred tax is provided using the liability method, providing for temporary differences between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the Consolidated financial statements. The temporary difference is not provided for if it arises from the initial recognition of goodwill or the initial recognition of an asset or liability in a transaction other than a business combination that at the time of the transaction affects neither accounting nor taxable profit or loss. The amount of deferred tax provided is based on the expected manner of realization or settlement of the carrying amount of assets and liabilities, using tax rates enacted or substantively enacted at the financial position reporting date and whose implementation is expected over the period in which the deferred tax is realized or recovered. A deferred tax asset is recognized only to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the asset can be used.

Assets and liabilities are offset where the entity has a legally enforceable right to offset current tax assets and liabilities or deferred tax assets and liabilities, and the respective assets and liabilities relate to income taxes levied by the same taxation authority.

3.12 Equity

Share capital

Share capital represents the amount received on the issue of shares, less issuance costs, net of any underlying tax benefit from these issuance costs. In addition, if shares were issued as consideration for the acquisition of a mineral property or some other form of non-monetary assets, they are measured at their fair value according to the quoted price on the day of the conclusion of the agreement.

Unit offerings

Proceeds from unit offerings are allocated between shares and warrants using their relative fair value. Black-Scholes model is used to determine the fair value of the warrants and the market price at the time of issuance is used for shares.

Flow-through offerings

The Company finances some exploration and evaluation expenditures through the issuance of flow-through shares. The resource expenditure deductions for income tax purposes are renounced to investors in accordance with the appropriate income tax legislation. The Company recognizes a deferred tax liability and a deferred tax expense when the eligible expenditures are incurred. The difference between the fair value of the common shares at the time of issuance and the amount the investors pay for the shares (the "premium") is calculated using the residual value and is recognized as other liabilities, which is reversed in the statements of comprehensive loss as deferred tax recovery, when eligible expenditures have been made.

Other elements of equity

Accumulated other comprehensive loss includes unrealized gains and losses on available-for-sale financial assets net of relevant income taxes.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

3.12 Capitaux propres (suite)

Le surplus d'apport inclut les charges de rémunération liées aux options sur actions non exercées et la charge liée aux bons de souscription expirés.

Le poste Bons de souscription inclut les charges liées aux bons de souscription non exercés.

3.13 Résultat de base et dilué par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le résultat dilué par action est calculé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société ainsi que le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives, lesquelles englobent les options d'achat d'actions, les options de courtier et les bons de souscription. Aux fins de ce calcul, on considère que les actions ordinaires potentielles dilutives ont été converties en actions ordinaires au cours moyen du marché au début de la période ou à la date d'émission des actions potentielles dilutives si elle est ultérieure.

3.14 Provision et passifs éventuels

Les provisions sont comptabilisées lorsque les obligations juridiques ou implicites actuelles, résultant d'un événement passé, se traduiront probablement par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques de la Société, et que les montants peuvent être estimés de manière fiable. L'échéance ou le montant de la sortie peuvent être incertains. L'évaluation des provisions correspond aux dépenses estimées nécessaires à l'extinction de l'obligation actuelle, en fonction des éléments probants les plus fiables disponibles à la date de présentation de l'information financière, incluant les risques et les incertitudes liés à l'obligation actuelle. Les provisions sont actualisées lorsque la valeur temps de l'argent est significative.

Les activités de la Société sont régies par des lois et règlements gouvernementaux concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, qu'il s'agisse des montants, de l'échéance ou de l'impact. À la date de présentation de l'information financière, la direction estime que la Société exerce généralement ses activités en conformité avec les lois et règlements présentement en vigueur. Une provision liée à la mise hors service d'immobilisations est comptabilisée dans le coût de la propriété minière lorsque la société a une obligation actuelle résultant d'un événement passé, qu'il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation, et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Lorsqu'une sortie possible de ressources représentatives d'avantages économiques résultant d'une obligation actuelle est considérée comme étant improbable ou de probabilité faible, aucun passif n'est comptabilisé. Ces situations sont présentées comme passifs éventuels à moins que la probabilité de sortie de ressources soit faible.

Les provisions sont revues à chaque date de présentation de l'information financière et ajustées pour refléter les meilleures estimations actuelles à cette date.

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

3.12 Equity (continued)

Contributed surplus includes charges related to share options not exercised and charges related to warrants expired.

Warrants includes expenses relating to warrants not exercised.

3.13 Basic and diluted loss per share

Basic loss per share is calculated by dividing the loss attributable to common equity holders of the Company by the weighted average number of common shares outstanding during the period. Diluted earnings per share is calculated by adjusting loss attributable to common equity holders of the Company, and the weighted average number of common shares outstanding, for the effects of all dilutive potential common shares which include options, broker's options and warrants. Dilutive potential common shares shall be deemed to have been converted into common shares at the average market price at the beginning of the period or, if later, at the date of issue of the potential common shares.

3.14 Provision and contingent liabilities

Provisions are recognized when present legal or constructive obligations as a result of a past event will probably lead to an outflow of economic resources from the Company and amounts can be estimated reliably. Timing or amount of the outflow may still be uncertain. Provisions are measured at the estimated expenditure required to settle the present obligation, based on the most reliable evidence available at the reporting date, including the risks and uncertainties associated with the present obligation. Provisions are discounted when the time value of money is significant.

The Company's operations are governed by government environment protection legislation. Environmental consequences are difficult to identify in terms of amounts, timetable and impact. As of the reporting date, management believes that the Company's operations are in compliance with current laws and regulations. An asset retirement provision is recognized in the cost of the mining property when there is constructive commitment that has resulted from past events, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and the amount of the obligation can be measured with sufficient reliability.

In those cases where the possible outflow of economic resources as a result of present obligations is considered improbable or remote, no liability is recognized. Such situations are disclosed as contingent liabilities unless the outflow of resources is remote.

All provisions are reviewed at each reporting date and adjusted to reflect the current best estimate.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

3.15 Paiements fondés sur des actions

La Société gère un régime de paiements fondés sur des actions et réglés en instruments de capitaux propres à l'intention des administrateurs, dirigeants, employés et consultants qui y sont admissibles. Le régime de la Société ne comporte pas d'option de règlement en espèces.

Tous les biens et les services reçus en contrepartie de l'octroi d'un paiement fondé sur des actions sont évalués à leur juste valeur, sauf si cette juste valeur ne peut être estimée de façon fiable. Si la Société ne peut estimer de façon fiable la juste valeur des biens ou services reçus, elle doit en évaluer la valeur par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. Pour les transactions effectuées avec des membres du personnel et des tiers fournissant des services similaires, la Société évalue la juste valeur des services reçus par référence à la juste valeur des instruments des capitaux propres attribués.

Les paiements fondés sur des actions (à l'exception des options de courtier) sont ultimement comptabilisés en résultat net à la dépense ou capitalisés comme actifs d'exploration et d'évaluation selon la nature du paiement, et la contrepartie est portée au crédit du surplus d'apport dans les capitaux propres. Les paiements fondés sur des actions à des courtiers, dans le cas d'un financement en actions, sont comptabilisés comme frais d'émission d'instruments de capitaux propres, et la contrepartie est comptabilisée au crédit du surplus d'apport dans les capitaux propres.

La charge est répartie sur la période d'acquisition en fonction de la meilleure estimation disponible du nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue. Les estimations sont ensuite révisées lorsqu'il y a des indications que le nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue diffère des estimations précédentes. Tout rajustement cumulatif avant l'acquisition des droits est comptabilisé dans la période en cours. Aucun rajustement n'est apporté aux charges comptabilisées dans des périodes antérieures si le nombre d'options sur actions qui ont finalement été acquises diffère de celui qui avait été prévu au moment de l'acquisition.

3.16 Instruments financiers

Les actifs financiers et les passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument et sont initialement évalués à la juste valeur ajustée des coûts de transaction, à l'exception de ceux comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net, qui sont initialement évalués à la juste valeur. L'évaluation ultérieure des actifs et des passifs financiers est décrite ci-après.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir des flux de trésorerie ont expiré ou ont été transférés, et que la Société a transféré la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'actif transféré. Les passifs financiers sont décomptabilisés en cas d'extinction, de résiliation, d'annulation ou d'expiration.

Les actifs financiers comptabilisés au coût amorti sont soumis à un test de dépréciation à chaque date de clôture. Un actif financier est déprécié s'il y a une indication objective qu'un événement générateur de pertes s'est produit après la comptabilisation initiale de l'actif. Une indication objective de dépréciation pourrait inclure, entre autres : des difficultés financières importantes de la part de l'émetteur ou du débiteur ; une rupture de contrat telle qu'un défaut de paiement des intérêts ou du principal ; ou la probabilité croissante de faillite ou autre restructuration financière de l'emprunteur.

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

3.15 Share-based payments

The Company operates an equity-settled share-based payment plan for its eligible directors, officers, employees and consultants. The Company's plan does not feature any option for a cash settlement.

All goods and services received in exchange for the grant of any share-based payments are measured at their fair values, unless that fair value cannot be estimated reliably. If the Company cannot estimate reliably the fair value of the goods or services received, the Company shall measure their value indirectly by reference to the fair value of the equity instruments granted. For the transactions with employees and others providing similar services, the Company measured the fair value of the services rendered by reference to the fair value of the equity instruments granted.

All equity-settled share-based payments (except broker's options) are ultimately recognized as an expense in profit or loss or capitalized as exploration and evaluation assets, depending on the nature of the payment with a corresponding credit to Contributed surplus, in equity. Equity-settled share-based payments to brokers, in respect of an equity financing are recognized as issuance costs of the equity instruments with a corresponding credit to Contributed surplus, in equity.

The expense is allocated over the vesting period, based on the best available estimate of the number of share options expected to vest. Estimates are subsequently revised if there is any indication that the number of share options expected to vest differs from previous estimates. Any cumulative adjustment prior to vesting is recognized in the current period. No adjustment was made to any expense recognized in a prior period if share options ultimately exercised are different to that estimated on vesting.

3.16 Financial instruments

Financial assets and financial liabilities are recognized when the Company becomes a party to the contractual provisions of the instrument and are measured initially at fair value adjusted for transaction costs, except for those carried at fair value through profit or loss, which are measured initially at fair value. The subsequent measurement of financial assets and financial liabilities is described below.

Financial assets are derecognized when the rights to receive cash flows from the assets have expired or have been transferred and the Company has transferred substantially all risks and rewards of ownership. A financial liability is derecognized when it is extinguished, discharged, cancelled or expires.

Financial assets carried at amortized cost are assessed for impairment at each reporting date. A financial asset is impaired if objective evidence indicates that a loss event has occurred after the initial recognition of the asset. An objective indication of impairment might include, among others: significant financial difficulty of the issuer or counterparty; default or delinquency in interest or principal payments; or it becoming probable that the borrower will enter bankruptcy or financial reorganization.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

3.16 Instruments financiers (suite)

Pour les actifs financiers évalués au coût amorti, la perte de valeur correspond à l'écart entre la valeur comptable et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimatifs, actualisés au taux d'intérêt effectif d'origine. S'il y a dépréciation, la valeur comptable de l'actif est réduite, et le montant de la perte est comptabilisé en résultat net.

Les actifs financiers et les passifs financiers sont compensés, et le solde net est présenté à l'état de la situation financière lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et une intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Lors de la comptabilisation initiale, la Société classe ses instruments financiers dans les catégories suivantes selon les fins pour lesquelles elle a acquis les instruments :

a) Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Après leur comptabilisation, les prêts et créances sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué d'une provision pour perte de valeur. L'actualisation est omise si son effet est non significatif.

b) Actifs financiers disponibles à la vente

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

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

L'intérêt calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif et les dividendes sont comptabilisés à l'état du résultat global dans les produits financiers.

c) Passifs financiers au coût amorti

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

Tous les produits et charges se rapportant aux actifs et passifs financiers comptabilisés en résultat net sont présentés dans les frais financiers ou dans les produits financiers, le cas échéant.

Les instruments financiers de la Société se composent des éléments suivants :

Instruments financiers

Trésorerie et équivalents de trésorerie et souscription d'actions à recevoir
 Placements
 Comptes créditeurs et charges à payer

Catégorie

Prêts et créances
 Actifs financiers disponibles à la vente
 Passifs financiers au coût amorti

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

3.16 Financial instruments (continued)

For financial assets measured at amortized cost, the impairment loss is the difference between the carrying amount and the present value of the estimated future cash flows, discounted at the original effective interest rate. If impairment has occurred, the carrying amount of the asset is reduced, with the amount of the loss recognized in profit or loss.

Financial assets and financial liabilities are offset, and the net amount is reported in the statements of financial position when there is a legally enforceable right to offset the recognized amounts and there is an intention to settle on a net basis, or realize the asset and settle the liability simultaneously.

At initial recognition, the Company classifies its financial instruments in the following categories depending on the purpose for which the instruments were acquired.

a) *Loans and receivables*

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. After initial recognition, loans and receivables are measured at amortized cost using the effective interest method less a provision for impairment. Discounting is omitted where the effect of discounting is immaterial.

b) *Available-for-sale financial assets*

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

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

Interest calculated using the effective interest rate method and dividends are recognized in the statements of comprehensive loss as financial income.

c) *Financial liabilities at amortized cost*

Financial liabilities are subsequently measured at amortized cost.

All income and expenses relating to financial assets and financial liabilities that are recognized in profit or loss are presented within financial fees or finance incomes, if applicable.

The Company's financial instruments are classified as follows:

Financial instrument

Cash and cash equivalents and share subscriptions receivable
 Investments
 Accounts payable and accrued liabilities

Category

Loans and receivables
 Available-for-sale financial assets
 Financial liabilities at amortized cost



3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

3.17 Contrats de location

Pour déterminer si un accord est, ou contient, un contrat de location, il faut se fonder sur la substance de l'accord à la date de sa passation.

Contrats de location-financement – Les contrats de location-financement qui ont pour effet de transférer à la Société la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'élément loué sont inscrits à l'actif dès la conclusion du contrat de location à la juste valeur de l'actif loué ou à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location, si cette dernière est inférieure. Les paiements au titre de la location sont ventilés entre les charges financières et les obligations locatives. Les actifs loués inscrits à l'actif sont amortis sur la plus courte de la durée d'utilité estimée de l'actif et de la durée du contrat de location en l'absence de certitude raisonnable que la Société deviendra propriétaire de l'actif au terme du contrat de location.

Contrats de location simple – Sont classés comme des contrats de location simple les contrats de location qui n'ont pas pour effet de transférer à la Société, en tant que preneur, la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété. Les paiements au titre des contrats de location simple sont comptabilisés selon le mode linéaire sur la durée du contrat de location au titre des charges à l'état consolidé du résultat net et du résultat global, ou ils sont inscrits à l'actif au titre des immobilisations corporelles, si les critères d'inscription à l'actif sont réunis.

3.18 Information sectorielle

La Société exerce actuellement ses activités dans un seul secteur, soit celui de l'acquisition, de l'exploration et de l'évaluation de biens miniers. Toutes les activités de la Société sont menées dans la province du Québec, au Canada.

3.19 Monnaie fonctionnelle

Les éléments des états financiers consolidés sont évalués dans la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel la Société exerce ses activités (la « monnaie fonctionnelle »). La monnaie fonctionnelle de la Société est le dollar canadien.

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

3.17 Leases

The determination of whether an arrangement is, or contains, a lease is based on the substance of the agreement at the inception date.

Finance leases – Leases which transfer substantially all the risks and rewards incidental to ownership of the leased item to the Corporation, as a lessee, are capitalized at the inception of the lease at the fair value of the leased asset, or, if lower, at the present value of the minimum lease payments. Lease payments are apportioned between finance charges and the lease liability. Capitalized leased assets are depreciated over the shorter of the estimated useful life of the asset and the lease term, if there is no reasonable certainty that the Corporation will obtain ownership by the end of the term of the lease.

Operating lease – Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incidental to ownership to the Corporation as a lessee are classified as operating leases. Operating lease payments are recognized on a straight-line basis over the lease term as an expense in the consolidated statement of loss and comprehensive loss or capitalized within property and equipment if they meet the capitalization criteria.

3.18 Segment disclosure

The Company currently operates in a single segment: the acquisition, exploration and evaluation of mining properties. All of the Company's activities are conducted in Quebec, Canada.

3.19 Functional currency

Items included in the Consolidated financial statements are measured using the currency of the primary economic environment in which the Company operates (the "functional currency"). The Company's functional currency is the Canadian dollar.

4. ESTIMATIONS, JUGEMENTS ET HYPOTHÈSES

Lorsqu'elle prépare ses états financiers consolidés, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges.

4.1 Source d'incertitude relative aux estimations

L'information sur les estimations et les hypothèses significatives qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-après. Les résultats réels peuvent différer significativement.

Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation

L'évaluation des faits et circonstances démontrant l'existence d'un quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur est un processus subjectif qui implique du jugement et souvent un certain nombre d'estimations et d'hypothèses (se reporter à la note 3.10).

S'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement ou de l'unité génératrice de trésorerie doit être estimée.

En évaluant la dépréciation, la Société doit procéder à certaines estimations et hypothèses concernant les circonstances futures, en particulier sur la faisabilité technique et la démontrabilité de la viabilité commerciale de l'extraction, la probabilité que les dépenses seront récupérées par l'exploitation future de la propriété ou la cession de la propriété lorsque les activités n'ont pas atteint un stade suffisant pour permettre l'évaluation de l'existence de réserve, la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire afin de compléter l'exploration et le développement, et le renouvellement des permis. Les estimations et hypothèses peuvent changer si de nouvelles informations deviennent disponibles. Si, après la capitalisation des dépenses d'exploration et d'évaluation, des informations suggèrent que le recouvrement des dépenses est improbable, les montants capitalisés sont radiés dans l'exercice où l'information devient disponible.

Transactions dont le paiement est fondé sur des actions

La Société évalue le coût des transactions réglées en instruments de capitaux propres avec les salariés en se fondant sur la juste valeur des instruments de capitaux propres à la date d'attribution. L'estimation de la juste valeur des transactions dont le paiement est fondé sur des actions nécessite d'établir le modèle d'évaluation le plus approprié, ce qui dépend des modalités de l'attribution. Cette estimation nécessite également de déterminer les intrants les plus appropriés pour le modèle d'évaluation et de formuler des hypothèses à ce sujet, notamment la durée de vie, le taux d'extinction prévu, la volatilité et le taux de dividende de l'option sur actions. Le modèle utilisé par la Société est le modèle Black-Scholes (se reporter à la note 9.5).

Crédits miniers et crédits d'impôt à l'investissement à recevoir

Le calcul des crédits d'impôt remboursables sur les frais d'exploration admissibles engagés, les crédits de droits remboursables et les crédits d'impôt à l'investissement sur les frais de recherche et de développement implique un certain degré d'estimation et de jugement en ce qui a trait à certains éléments dont le traitement fiscal ne peut être déterminé avec certitude jusqu'à ce qu'un avis de cotisation soit émis.

Des écarts survenant entre le résultat réel suivant la résolution finale de certains de ces éléments et les hypothèses retenues pourraient nécessiter des ajustements aux crédits d'impôt remboursables et aux crédits de droits remboursables, aux actifs d'exploration et d'évaluation, et aux charges d'impôt sur le résultat lors d'exercices futurs (se reporter à la note 3.11 pour plus d'information).

4. ESTIMATES, JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS

When preparing its Consolidated financial statements, management undertakes a number of judgments, estimates and assumptions about recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses.

4.1 Estimation uncertainty

Information about estimates and assumptions that have the most significant effect on the recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses are discussed below. Actual results may be substantially different.

Impairment of exploration and evaluation assets

Determining if there are any facts and circumstances indicating impairment loss or reversal of impairment losses is a subjective process involving judgment and a number of estimates and assumptions in any cases (see note 3.10).

When an indication of impairment loss or a reversal of an impairment loss exists, the recoverable amount of the individual asset or the cash-generating units must be estimated.

In assessing impairment, the Company must make some estimates and assumptions regarding future circumstances, in particular, whether an economically viable extraction operation can be established, the probability that the expenses will be recovered from either future exploitation or sale when the activities have not reached a stage that permits a reasonable assessment of the existence of reserves, the Company's capacity to obtain financial resources necessary to complete the evaluation and development and to renew permits. Estimates and assumptions may change if new information becomes available. If, after expenditure is capitalized, information becomes available suggesting that the recovery of expenditure is unlikely, the amount capitalized is written off in profit or loss in the period when the new information becomes available.

Share-based payment transactions

The Company measures the cost of equity-settled transactions with employees by reference to the fair value of the equity instruments at the date at which they are granted. Estimating fair value for share-based payment transactions requires determining the most appropriate valuation model, which is dependent on the terms and conditions of the grant. This estimate also requires determining and making assumptions about the most appropriate inputs to the valuation model including the expected life, volatility, forfeiture rate and dividend yield of the share option. The model used by the Company is the Black-Scholes valuation model (see note 9.5).

Mining tax credits and investment tax credits receivable

The calculation of the Company's refundable tax credits on qualified exploration expenditure incurred, refundable tax credits and investment tax credits on research and development costs involves a degree of estimation and judgment in respect of certain items whose tax treatment cannot be finally determined until a notice of assessment is issued.

Difference arising between the actual results following final resolution of some of these items and the assumptions made could necessitate adjustments to the refundable tax credit, exploration and evaluation assets, and income tax expense in future periods (see note 3.11 for more information).



5. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	<u>2017</u>
	\$
Encaisse	642 899
Dépôt à terme, 0,6 %, encaissable mensuellement, échéant le 15 janvier 2018	9 505 088
	<u>10 147 987</u>

6. PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017, la Société détient 348 579 actions ordinaires (348 579 actions ordinaires au 31 décembre 2016) de Global Resources Investment Ltd., une société ouverte inscrite à la Bourse de Londres.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017, la Société a reclassé une perte de 592 490 \$ au compte de résultat consolidé afin de rendre compte d'une perte de valeur durable de ce placement.

5. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	<u>2016</u>	
	\$	
	1 910 773	Cash
	500 238	Term deposit, 0.6 %, monthly cashable, maturing on January 15, 2018
	<u>2 411 011</u>	

6. INVESTMENTS

As at December 31, 2017, the Company holds 348,579 common shares (348,579 common shares as at December 31, 2016) in Global Resources Investment Ltd., a public company listed on the London Stock Exchange.

For the year ended December 31, 2017, the Company reclassified a loss of \$592,490 to the consolidated statement of loss to reflect a permanent impairment of this investment.

NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.

(Auparavant Entreprises Minières du Nouveau-Monde Inc.)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2017 et 2016

(en dollars canadiens)

NOUVEAU MONDE GRAPHITE INC.

(Previously Nouveau Monde Mining Enterprises Inc.)

Notes to Consolidated financial statements

For the years ended December 31, 2017 and 2016

(in Canadian dollars)

7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES**7. PROPERTY AND EQUIPMENT**

	Terrain / Land	Immeuble / Building	Équipement / Equipment	Ordinateur / Computer	Mobilier / Furniture	Total	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Coût							Cost
Solde au 1 ^{er} janvier 2017	19 884	251 392	57 709	2 475	17 900	349 360	Balance as at January 1, 2017
Acquisition	127 925	195 000	4 398	14 205	27 556	369 084	Acquisition
Solde au 31 décembre 2017	<u>147 809</u>	<u>446 392</u>	<u>62 107</u>	<u>16 680</u>	<u>45 456</u>	<u>718 444</u>	Balance as at December 31, 2017
Amortissement cumulé							Accumulated depreciation
Solde au 1 ^{er} janvier 2017	-	5 417	56 911	99	1 250	63 677	Balance as at January 1, 2017
Amortissement	-	14 881	215	640	6 534	22 270	Depreciation
Solde au 31 décembre 2017	<u>-</u>	<u>20 298</u>	<u>57 126</u>	<u>739</u>	<u>7 784</u>	<u>85 947</u>	Balance as at December 31, 2017
Valeur comptable nette au 31 décembre 2017	<u>147 809</u>	<u>426 094</u>	<u>4 981</u>	<u>15 941</u>	<u>37 672</u>	<u>632 497</u>	Net book value as at December 31, 2017

7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)

7. PROPERTY AND EQUIPMENT (continued)

	Terrain / Land	Immeuble / Building	Équipement / Equipment	Ordinateur / Computer	Mobilier / Furniture	Total	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	Cost
Coût							
Solde au 1 ^{er} janvier 2016	-	-	57 709	-	-	57 709	Balance as at January 1, 2016
Acquisition	19 884	251 392	-	2 475	17 900	291 651	Acquisition
Solde au 31 décembre 2016	19 884	251 392	57 709	2 475	17 900	349 360	Balance as at December 31, 2016
Amortissement cumulé							Accumulated depreciation
Solde au 1 ^{er} janvier 2016	-	-	45 370	-	-	45 370	Balance as at January 1, 2016
Amortissement	-	5 417	11 541	99	1 250	18 307	Depreciation
Solde au 31 décembre 2016	-	5 417	56 911	99	1 250	63 677	Balance as at December 31, 2016
Valeur comptable nette au 31 décembre 2016	19 884	245 975	798	2 376	16 650	285 683	Net book value as at December 31, 2016

8. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

8. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

	Solde au 1 ^{er} janvier 2017 / Balance as at January 1, 2017	Acquisition / Acquisition	Radiation / Write off	Crédit R&D / R&D Credit	Crédits d'impôt minier / Mining tax credits	Solde au 31 décembre 2017 / Balance as at December 31, 2017	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Québec, Canada							Quebec, Canada
Propriété – Matawinie a)							Matawinie property a)
Droits miniers	730 228	131 536	-	-	-	861 764	Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation	4 332 799	4 971 226	-	38 206	(1 224 556)	8 117 675	Exploration and evaluation expenses
Propriété – Mac's Lead b)							Mac's Lead property b)
Droits miniers	17 004	5 686	(22 690)	-	-	-	Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation	57 708	-	(57 708)	-	-	-	Exploration and evaluation expenses
Propriété – Rivière-aux-Castors b)							Rivière-aux-Castors property b)
Droits miniers	32 552	13 864	(46 416)	-	-	-	Mining rights
Frais d'exploration et d'évaluation	161 174	-	(161 174)	-	-	-	Exploration and evaluation expenses
Propriété – Loïc b)							Loïc property b)
Droits miniers	-	5 127	(5 127)	-	-	-	Mining rights
Total	5 331 465	5 127 439	(293 115)	38,206	(1,224,556)	8 979 439	Total
Total des droits miniers	779 784	156 213	(74 233)	-	-	861 764	Mining rights total
Frais d'exploration et d'évaluation	4 551 681	4 971 226	(218 882)	38 206	(1 224 556)	8 117 675	Exploration and evaluation expenses
	5 331 465	5 127 439	(293 115)	38 206	(1 224 556)	8 979 439	

8.0 ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

	Solde au 1 ^{er} janvier 2016 / Balance as at January 1, 2016	Acquisition / Acquisition
	\$	\$
Québec, Canada		
Propriété – Matawinie a)		
Droits miniers	419 248	310 980
Frais d'exploration et d'évaluation	2 480 540	2 283 581
Propriété – Mac's Lead b)		
Droits miniers	16 954	50
Frais d'exploration et d'évaluation	57 347	-
Propriété – Rivière-aux-Castors b)		
Droits miniers	32 456	96
Frais d'exploration et d'évaluation	160 788	-
Total	3 167 333	2 594 707
Total des droits miniers	468 658	311 126
Frais d'exploration et d'évaluation	2 698 675	2 283 581
	3 167 333	2 594 707

8.0 EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)

	Crédits d'impôt minier / Mining tax credits	Solde au 31 décembre 2016 / Balance as at December 31, 2016	
	\$	\$	
			Québec, Canada
			Matawinie property a)
	-	730 228	Mining rights
	(431 322)	4 332 799	Exploration and evaluation expenses
			Mac's Lead property b)
	-	17 004	Mining rights
	361	57 708	Exploration and evaluation expenses
			Rivière-aux-Castors property b)
	-	32 552	Mining rights
	386	161 174	Exploration and evaluation expenses
	(430 575)	5 331 465	Total
	-	779 784	Mining rights total
	(430 575)	4 551 681	Exploration and evaluation expenses
	(430 575)	5 331 465	

a) Propriété Matawinie

Cette propriété est composée de 246 claims miniers couvrant 13 383 hectares.

Une partie de la propriété est sujette à un revenu net de fonderie de 2 %. Chaque tranche de 1 % peut être rachetée par la Société pour un montant de 1 000 000 \$.

Dans l'éventualité qu'une étude de faisabilité positive est effectuée sur la propriété s'avère positive, la Société devra émettre 1 000 000 d'actions ou payer 1 000 000 \$ à la seule discrétion de la Société.

b) Propriétés Mac's Lead / Rivière-aux-Castors / Loïc

Ces propriétés sont composées de 238 claims miniers couvrant 12 927 hectares. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2017, la Société a décidé de mettre fin à ses programmes d'exploration afin de consacrer ses efforts sur la propriété de Matawinie. Par conséquent, la Société a radié les frais d'exploration reportés de ces propriétés totalisant 74 234 \$ et les droits miniers totalisant 218 882 \$.

a) Matawinie property

This property is composed of 246 mining claims covering 13,383 hectares.

Part of the property is subject to a 2% NSR. Each tranche of 1% can be purchased by The Company for \$1,000,000.

In the event that a positive feasibility study is carried out on the property, the Company will issue 1,000,000 shares or pay \$1,000,000 at the sole discretion of the Company.

b) Mac's Lead / Rivière-aux-Castors / Loic properties

These properties are composed of 238 claims covering 12,927 hectares. During the year ended December 31, 2017, the Company decided to terminate its exploration program on the property, as management has chosen to focus its efforts on the Matawinie property. Therefore, the Company wrote off the deferred exploration expenses of these properties totalling \$72,234 and the mining rights totalling \$218,882.

9. CAPITAUX PROPRES

9.1 Capital-actions

Capital-actions autorisé :

Nombre illimité d'actions ordinaires votantes et participantes, sans valeur nominale.

Le 20 octobre 2017, la Société a complété la seconde tranche de son placement privé avec courtiers pour un nombre total de 30 820 173 unités du capital de la Société, au prix de 0,30 \$ l'unité, pour un produit total brut de 9 246 052 \$. En considérant la réalisation de la première tranche complétée le 19 septembre 2017, la Société a émis un nombre total de 45 635 169 unités pour un produit total brut de 13 690 550 \$ (la première tranche et la deuxième tranche étant collectivement désignées le « Placement »).

Chaque unité est composée de une action ordinaire du capital de la Société et de un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire du capital de la Société (l'« Action sous-jacente au bon de souscription »), au prix de 0,40 \$ l'action ordinaire, pour une période de 24 mois suivant leur date respective d'émission.

Les courtiers ont reçu des paiements en espèces de 410 022 \$ et 535 171 options de courtier permettant d'acheter jusqu'à 535 171 actions ordinaires de la Société, à un prix de 0,30 \$ par action ordinaire, dans un délai de 24 mois après la clôture.

La juste valeur des 30 820 173 actions ordinaires est estimée à 7 505 985 \$, et la juste valeur des 15 410 087 bons de souscription est estimée à 1 740 068 \$.

Le 19 septembre 2017, la Société a complété la première tranche d'un placement privé avec courtiers pour un nombre total de 14 814 996 unités du capital de la Société, au prix de 0,30 \$ l'unité, pour un produit total brut de 4 444 499 \$.

Chaque unité est composée de une action ordinaire du capital de la Société et de un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire du capital de la Société (l'« Action sous-jacente au bon de souscription »), au prix de 0,40 \$ l'action ordinaire, pour une période de 24 mois suivant leur date respective d'émission.

Les courtiers ont reçu des paiements en espèces de 113 605 \$ et 581 260 options de courtier permettant d'acheter jusqu'à 581 260 actions ordinaires de la Société, à un prix de 0,30 \$ par action ordinaire, dans un délai de 24 mois après la clôture.

La juste valeur des 14 814 996 actions ordinaires est estimée à 3 855 817 \$, et la juste valeur des 7 407 498 bons de souscription est estimée à 588 682 \$.

9. EQUITY

9.1 Share Capital

Authorized share capital:

Unlimited number of common shares voting and participating, with no par value.

On October 20, 2017, the Company closed a second tranche of its brokered private placement of an aggregate number of 30,820,173 units (the "Units") in the capital of the Company, at a price of \$0.30 per Unit, for an aggregate gross proceeds of \$9,246,052. Together with the first tranche closed on September 19, 2017, the Company issued an aggregate of 45,635,169 Units for total aggregate gross proceeds of \$13,690,550 (the first tranche and the second tranche together referred to as the "Offering").

Each Unit is comprised of one common share in the capital of the Company and one-half of one common share purchase warrant. Each whole warrant (the "Warrant") shall entitle the holder thereof to acquire one common share of the capital in the Company (the "Warrant Share"), at a price of \$0.40 per Warrant Share, for a period of 24 months following their respective date of issuance.

The brokers received cash payments of \$410,022 and 535,171 broker options to purchase up to 535,171 common shares of the Company, at a price of \$0.30 per common share, within a delay of 24 months after the closing.

The fair value of 30,820,173 common shares is estimated at \$7,505,985, and the fair value of the 15,410,087 subscription warrants is estimated at \$1,740,068.

On September 19, 2017, the Company closed a first tranche of a brokered private placement of an aggregate number of 14,814,996 units (the "Units") in the capital of the Company, at a price of \$0.30 per Unit, for an aggregate gross proceeds of \$4,444,499.

Each Unit is comprised of one common share in the capital of the Company and one-half of one common share purchase warrant. Each whole warrant (the "Warrant") shall entitle the holder thereof to acquire one common share of the capital in the Company (the "Warrant Share"), at a price of \$0.40 per Warrant Share, for a period of 24 months following their respective date of issuance.

The brokers received cash payments of \$113,605 and 581,260 broker options to purchase up to 581,260 common shares of the Company, at a price of \$0.30 per common share, within a delay of 24 months after the closing.

The fair value of 14,814,996 common shares is estimated at \$3,855,817, and the fair value of the 7,407,498 subscription warrants is estimated at \$588,682.

9. CAPITAUX PROPRES (suite)

9.1 Capital-actions (suite)

Le 8 février 2017, la Société a clôturé un placement privé pour un nombre total de 4 969 391 unités, au prix de 0,23 \$ l'unité, pour un produit total de 1 142 960 \$.

Chaque unité est composée de une action ordinaire et de un bon de souscription. Chaque bon de souscription permettra à son détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,35 \$ par action ordinaire pour une période de 24 mois suivant la clôture.

Le courtier a reçu un paiement en espèces de 6 003 \$ et 26 100 options de courtier permettant d'acheter jusqu'à 26 100 actions ordinaires de la Société, à un prix de 0,35 \$ par action ordinaire, dans un délai de 24 mois après la clôture.

La juste valeur des 4 969 391 actions ordinaires est estimée à 882 248 \$, et la juste valeur des 4 969 391 bons de souscription est estimée à 260 712 \$.

Le 31 décembre 2016, la Société a émis 238 096 actions ordinaires à un prix réputé de 0,21 \$ par action, ayant une valeur de 50 000 \$, pour les services reçus dans le cadre d'une entente de consultation.

Le 22 décembre 2016, la société a clôturé deux placements privés, le premier, pour un nombre de 8 067 306 unités à un prix de 0,23 \$ l'unité pour un produit total de 1 855 480 \$, et le second, pour un nombre de 1 354 998 actions accréditatives à un prix de 0,30 \$ l'action accréditative pour un produit total de 406 499 \$. Chaque unité est composée de une action ordinaire de la Société et de un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire de la Société au prix de 0,35 \$ par action pour une période de 24 mois suivant la clôture. Des courtiers ont reçu des paiements en espèces de 49 373 \$ et 193 180 options de courtier permettant d'acheter jusqu'à 193 180 actions ordinaires de la Société, à un prix de 0,35 \$ par action ordinaire, dans un délai de 24 mois après la clôture.

La juste valeur des 8 067 306 actions ordinaires est estimée à 1 434 404 \$, et la juste valeur des 8 067 306 bons de souscription est estimée à 421 076 \$. Un montant de 121 950 \$ a été attribué à la portion passif du financement accréditif.

Le 16 septembre 2016, la Société a clôturé un placement privé de 850 000 unités, au prix de 0,30 \$ l'unité, pour un produit total de 255 000 \$.

Chaque unité est composée de une action ordinaire de la Société et de un bon de souscription. Chaque bon de souscription donne droit à son détenteur de souscrire à une action ordinaire de la Société, au prix de 0,40 \$ par action, pour une période de 12 mois suivant la clôture.

La juste valeur des 850 000 actions ordinaires est estimée à 215 912 \$, et la juste valeur des 850 000 bons de souscription est estimée à 39 088 \$.

Le 19 août 2016, après l'étude préliminaire économique effectuée sur la propriété, la Société a émis 1 000 000 d'actions, ayant une valeur de 300 000 \$.

Le 5 août 2016, la Société a émis 238 096 actions ordinaires à un prix réputé de 0,21 \$ par action, ayant une valeur de 50 000 \$, pour les services reçus dans le cadre d'une entente de consultation.

9. EQUITY (continued)

9.1 Share capital (continued)

On February 8, 2017, the Company closed a private placement for a total of 4,969,391 units at a price of \$0.23 per unit for total proceeds of \$1,142,960.

Each unit is composed of one common share and one warrant. Each warrant shall entitle the holder thereof to subscribe for one common share at a price of \$0.35 per common share for a period of 24 months following the closing.

The broker received cash payment of \$6,003 and 26,100 broker options to purchase up to 26,100 common shares of the Company, at a price of \$0.35 per common share, within a delay of 24 months after the closing.

The fair value of 4,969,391 common shares is estimated at \$882,248, and the fair value of the 4,969,391 subscription warrants is estimated at \$260,712.

On December 31, 2016, the Company issued 238,096 common shares at a deemed price of \$0.21 per share valued at \$50,000, for the services received under a consulting agreement.

On December 22, 2016, the Company closed two non-brokered private placements, the first one of 8,067,306 units, at a price of \$0.23 per unit, for total proceeds of \$1,855,480, and the second one of 1,354,998 flow-through shares, at a price of \$0.30 per share, for total proceeds of \$406,499. Each unit is comprised of one common share of the Company and one common share purchase warrant. Each common share purchase warrant shall entitle the holder thereof to subscribe for one common share of the Company, at a price of \$0.35 per common share, for a period of 24 months following the closing. Brokers received cash payment of \$49,373 and 193,180 broker options to purchase up to 193,180 common shares of the Company, at a price of \$0.35 per common share, with a delay of 24 months after the closing.

The fair value of the 8,067,306 common shares is estimated at \$1,434,404, and the fair value of the 8,067,306 warrants is estimated at \$421,076. An amount of \$121,950 was allocated to other liabilities of the flow-through financing.

On September 16, 2016, the Company closed a private placement of 850,000 units at a price of \$0.30 per unit, for total proceeds of \$255,000.

Each unit is comprised of one common share of the Company and one common share purchase warrant. Each common share purchase warrant shall entitle the holder thereof to subscribe for one common share of the capital stock of the Company, at a price of \$0.40 per common share, for a period of 12 months following the closing.

The fair value of the 850,000 common shares issued is estimated at \$215,912, and the fair value of 850,000 warrants is estimated at \$39,088.

On August 19, 2016, after the preliminary economic assessment carried out on the property, the Company issued 1,000,000 shares, valued at \$300,000.

On August 5, 2016, the Company issued 238,096 common shares at a deemed price of \$0.21 per share, valued at \$50,000, for the services received under a consulting agreement.

9. CAPITAUX PROPRES (suite)

9.1 Capital-actions (suite)

Le 15 juin 2016, la Société a clôturé deux placements privés, le premier pour un nombre total de 5 312 000 unités au prix de 0,25 \$ l'unité, pour un produit total de 1 328 000 \$, et le second, pour un nombre total de 3 243 533 actions accréditives, au prix de 0,30 \$ l'action accréditive, pour un produit total de 973 060 \$.

Chaque unité est composée de une action ordinaire de la Société et de un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire de la Société, au prix de 0,35 \$ par action ordinaire, pour une période de 12 mois suivant la clôture.

Des courtiers ont reçu des paiements en espèces de 39 250 \$, 62 400 options de courtier permettant d'acheter jusqu'à 62 400 actions ordinaires de la Société, à un prix de 0,25 \$ par action ordinaires, dans un délai de 12 mois après la clôture et 78 832 options de courtier permettant d'acheter jusqu'à 78 832 actions ordinaires de la Société, à un prix de 0,30 \$ par action ordinaire, dans un délai de 12 mois après la clôture.

La juste valeur des 5 312 000 actions ordinaires émises est estimée à 1 181 319 \$, et la juste valeur des 2 656 000 bons de souscription est estimée à 146 681 \$. Un montant de 97 306 \$ a été attribué à la portion passif du financement accréditif.

Le 7 avril 2016, la Société a émis 250 000 actions ordinaires à un prix réputé de 0,20 \$ par action, ayant une valeur de 50 000 \$, pour les services reçus dans le cadre d'une entente de consultation.

Le 8 janvier 2016, la Société a émis 250 000 actions ordinaires à un prix réputé de 0,20 \$ par action, ayant une valeur de 50 000 \$, pour les services reçus dans le cadre d'une entente de consultation.

Au cours de l'exercice, 2 325 727 (5 277 333 en 2016) bons de souscription ont été exercés au prix moyen pondéré de 0,25 \$ (0,13 \$ en 2016) l'action et une valeur marchande moyenne de 0,40 \$. Un montant total de 577 505 \$ (702 317 \$ en 2016) a été reçu, et un montant total de 115 020 \$ (120 095 \$ en 2016) représentant la juste valeur de ces bons lors de l'émission a été imputé en augmentation du capital-actions.

Au cours de l'exercice, 194 499 (310 145 en 2016) options de courtier ont été exercées au prix moyen pondéré de 0,23 \$ (0,18 \$ en 2016) l'action et une valeur marchande moyenne de 0,32 \$. Un montant total de 44 625 \$ (56 486 \$ en 2016) a été reçu, et un montant total de 16 116 \$ (17 727 \$ en 2016) représentant la juste valeur de ces options de courtier a été imputé en augmentation du capital-actions.

Au cours de l'exercice, 1 425 000 (200 000 en 2016) options ont été exercées au prix moyen pondéré de 0,20 \$ (0,19 \$ en 2016) l'action et une valeur marchande moyenne de 0,38 \$. Un montant total de 286 000 \$ (38 000 \$ en 2016) a été reçu, et un montant total de 144 802 \$ (24 322 \$ en 2016) représentant la juste valeur de ces options a été imputé en augmentation du capital-actions.

9. EQUITY (continued)

9.1 Share capital (continued)

On June 15, 2016, the Company closed two private placements, the first one of 5,312,000 units, at a price of \$0.25 per unit, for total proceeds of \$1,328,000 and the second one of 3,243,533 as flow-through shares, at a price of \$0.30 per flow-through share, for total proceeds of \$973,060.

Each unit is comprised of one common share of the Company and one-half of one common share purchase warrant. Each whole common share purchase warrant shall entitle the holder thereof to subscribe for one common share of the Company, at a price of \$0.35 per common share, for a period of 12 months following the closing.

Brokers received cash payment of \$39,250 and 62,400 broker options to purchase up to 62,400 common shares of the Company at a price of \$0.25 per common share within 12 months after closing and 78,832 broker options to purchase up to 78,832 common shares of the Company at a price of \$0.30 per common share with a delay of 12 months after the closing.

The fair value of 5,312,000 common shares issued is estimated at \$1,181,319 and the fair value of 2,656,000 warrants is estimated at \$146,681. An amount of \$97,306 was attributed to the liability component of the flow-through placement.

On April 7, 2016, the Company issued 250,000 common shares at a deemed price of \$0.20 per share, with a value of \$50,000, for the services received under a consulting agreement.

On January 8, 2016, the Company issued 250,000 common shares at a deemed price of \$0.20 per share, with a value of \$50,000, for the services received under a consulting agreement.

During the year, 2,325,727 (5,277,333 in 2016) warrants were exercised at a weighted average price of \$0.25 (\$0.13 in 2016) per share and an average market value of \$0.40. A total amount of \$577,505 (\$702,317 in 2016) was received and a total amount of \$115,020 (\$120,095 in 2016) representing the fair value of warrants at issuance, was recorded as an increase in share capital.

During the year, 194,499 (310,145 in 2016) broker's options were exercised at a weighted average price of \$0.23 (\$0.18 in 2016) per share and an average market value of \$0.32. A total amount of \$44,625 (\$56,486 in 2016) was received and a total amount of \$16,116 (\$17,727 in 2016) representing the fair value of the broker's options at issuance, was recorded as an increase in share capital.

During the year, 1,425,000 (200,000 in 2016) options were exercised at a weighted average price of \$0.20 (\$0.19 in 2016) per share and an average market value of \$0.38. A total amount of \$286,000 (\$38,000 in 2016) was received and a total amount of \$144,802 (\$24,322 in 2016) representing the fair value of the options at issuance, was recorded as an increase in share capital.

9. CAPITAUX PROPRES (suite)

9.2 Bons de souscription

Les bons de souscription en circulation se présentent comme suit :

	2017	
	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price
		\$
Solde au début de l'exercice	20 856 227	0,30
Émis lors de placements privés	27 786 976	0,39
Expiration de bons de souscription	(3 125 000)	0,30
Exercés	(2 325 727)	0,25
Solde à la fin de l'exercice	<u>43 192 476</u>	<u>0,36</u>

Le nombre de bons de souscription en circulation pouvant être exercés en vue d'obtenir un nombre équivalent d'actions ordinaires s'établit comme suit :

	2017	
Date d'échéance	Nombre / Number	Prix d'exercice / Exercise price
		\$
20 octobre 2019	15 410 087	0,40
19 septembre 2019	7 357 498	0,40
15 juin 2019	2 506 000	0,35
7 février 2019	4 969 391	0,35
22 décembre 2018	7 534 914	0,35
16 septembre 2018	850 000	0,40
27 août 2018	2 766 752	0,20
13 août 2018	1 030 167	0,20
20 juillet 2018	767 667	0,20
11 septembre 2017	-	-
	<u>43 192 476</u>	

La juste valeur moyenne pondérée de 0,09 \$ (0,07 \$ au 31 décembre 2016) des bons de souscription accordés a été établie, à la date d'octroi, à l'aide du modèle d'évaluation Black-Scholes et selon les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	2017
Prix de l'action à la date d'attribution	0,40 \$
Durée prévue	2 ans / years
Taux d'intérêt sans risque	1,37 %
Volatilité prévue	65,16 %
Dividende prévu	Néant / Nil
Prix d'exercice à la date d'attribution	0,39 \$

La volatilité prévue sous-jacente a été déterminée par rapport aux données historiques des actions de la Société sur la durée de vie moyenne prévue des bons de souscription.

9. EQUITY (CONTINUED)

9.2 Warrants

Outstanding warrants are as follows:

	2016		
	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price	
		\$	
	15 257 254	0,19	Balance, beginning of the year
	11 573 306	0,35	Issued as private offerings
	(697 000)	0,11	Expired warrants
	(5 277 333)	0,13	Exercised
	<u>20 856 227</u>	<u>0,30</u>	Balance, end of year

The number of warrants outstanding exercisable in exchange for an equivalent number of shares is as follows:

	2016		Expiration date
	Nombre / Number	Prix d'exercice / Exercise price	
		\$	
	-	-	October 20, 2019
	-	-	September 19, 2019
	2 656 000	0,35	June 15, 2017
	-	-	February 7, 2019
	8 067 306	0,35	December 22, 2018
	850 000	0,40	September 16, 2017
	3 291 752	0,20	August 27, 2018
	1 948 502	0,20	August 13, 2018
	917 667	0,20	July 20, 2018
	3 125 000	0,30	September 11, 2017
	<u>20 856 227</u>		

The weighted average fair value of the warrants granted \$0,09 (\$0,07 at December 31, 2016) was estimated using the Black-Scholes option pricing model and based on the following average assumptions:

	2016	
	0,24 \$	Share price at date of grant
	1,5 an / years	Expected life
	0,66 %	Risk-free interest rate
	75,5 %	Expected volatility
	Néant / Nil	Expected dividend
	0,35 \$	Exercise at date of grant

The underlying expected volatility was determined by reference to historical data of the Company's shares over the expected average life of the warrants.

9. CAPITAUX PROPRES (suite)

9.2 Bons de souscription (suite)

Changement de date d'échéance

Au cours de l'exercice, la Société a prolongé l'échéance de 3 456 000 bons de souscription de un an et deux ans. L'augmentation de la valeur moyenne pondérée à la date de prolongation des bons de souscription attribués était de 0,06 \$ par bon de souscription ou de 206 116 \$ selon le modèle Black-Scholes.

	<u>2017</u>
Prix de l'action à la date d'attribution	0,30 \$
Durée prévue	1,8 an / years
Taux d'intérêt sans risque	0,74 %
Volatilité prévue	51 %
Dividende prévu	Néant / Nil
Prix d'exercice à la date d'attribution	0,36 \$

9. EQUITY (CONTINUED)

9.2 Warrants (continued)

Change of maturity date

During the year, the Company extended the maturity of 3,456,000 warrants by one and two years. The increase in the weighted average fair value on the extension date of the Warrants awarded was \$0.06 per warrant or \$206,116 estimated using the Black-Scholes model.

	<u>2016</u>	
	-	Share price at date of grant
	-	Expected life
	-	Risk-free interest rate
	-	Expected volatility
	-	Expected dividend
	-	Exercise at date of grant

9. CAPITAUX PROPRES (suite)

9.3 Options de courtier

Les options de courtier en circulation se présentent comme suit :

	2017	
	Nombre d'options de courtier / Number of broker's options	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price
		\$
Solde au début de l'exercice	442 412	0,29
Émis lors de placements privés	1 142 531	0,30
Exercés	(194 499)	0,23
Expirés	(54 733)	0,28
Solde à la fin de l'exercice	<u>1 335 711</u>	<u>0,30</u>

Le prix moyen pondéré de l'action à la date d'exercice s'éleva à 0,32 \$.

Le nombre d'options de courtier en circulation pouvant être exercées en contrepartie d'un nombre équivalent d'actions ordinaires s'établit comme suit :

	2017	
Date d'échéance	Nombre / Number	Prix d'exercice / Exercise price
		\$
20 octobre 2019	535 171	0,30
19 septembre 2019	581 260	0,30
7 février 2019	26 100	0,35
22 décembre 2018	193 180	0,35
27 août 2017	-	-
27 août 2017	-	-
13 août 2017	-	-
13 août 2017	-	-
15 juin 2017	-	-
15 juin 2017	-	-
	<u>1 335 711</u>	

La juste valeur moyenne pondérée de 0,22 \$ (0,07 \$ au 31 décembre 2016) des options de courtier accordées a été établie, à la date d'octroi, à l'aide du modèle Black-Scholes et selon les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	2017
Prix de l'action à la date d'attribution	0,40 \$
Durée prévue	2 ans / years
Taux d'intérêt sans risque	1,50 %
Volatilité prévue	63 %
Dividende prévu	Néant / Nil
Prix d'exercice à la date d'attribution	0,30 \$

La volatilité prévue sous-jacente a été déterminée par rapport aux données historiques des actions de la Société sur la durée de vie moyenne prévue des options de courtier.

9. EQUITY (CONTINUED)

9.3 Broker's options

Outstanding broker's options are as follows:

	2016		
	Nombre d'options de courtier / Number of broker's options	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price	
		\$	
	418 145	0,18	Balance, beginning of year
	334 412	0,32	Issued on private placements
	(310 145)	0,18	Exercised
	-	-	Expired
	<u>442 412</u>	<u>0,29</u>	Balance, end of year

The weighted average share price at the date of exercise was \$0.32.

The number of broker's options outstanding exercisable in exchange for an equivalent number of shares is as follows:

	2016		Expiration date
	Nombre / Number	Prix d'exercice / Exercise price	
		\$	
	-	-	October 20, 2019
	-	-	September 19, 2019
	-	-	February 7, 2019
	193 180	0,35	December 22, 2018
	11 750	0,20	August 27, 2017
	7 000	0,15	August 27, 2017
	10 500	0,15	August 13, 2017
	78 750	0,20	August 13, 2017
	78 832	0,30	June 15, 2017
	62 400	0,25	June 15, 2017
	<u>442 412</u>		

The weighted average fair value of the broker's options granted of \$0.22 (\$0.07 as at December 31, 2016) was estimated using the Black-Scholes option pricing model and based on the following average assumptions:

	2016	
	0,24 \$	Share price at date of grant
	1,6 an / years	Expected life
	0,69 %	Risk-free interest rate
	82 %	Expected volatility
	Néant / Nil	Expected dividend
	0,32 \$	Exercise price at date of grant

The underlying expected volatility was determined by reference to historical data of the Company's shares over the expected average life of the broker's options.

9. CAPITAUX PROPRES (suite)

9.4 Bons consultatifs

En vertu de services rendus au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2017, la Société s'est engagée à émettre 1 150 000 bons de souscriptions à des consultants à un prix d'exercice de \$ 0,39 (note 17).

9.5 Paiements fondés sur des actions

La Société a adopté un régime incitatif d'options sur actions en conformité avec les politiques de la Bourse de croissance TSX (le « régime d'options sur actions »).

Ce régime prévoit que le conseil d'administration de la Société peut, de temps à autre et à sa discrétion, accorder aux administrateurs, dirigeants, employés et consultants de la Société des options non transférables permettant d'acheter des actions ordinaires, pourvu que le nombre d'actions ordinaires réservées aux fins d'émission aux termes du régime d'options sur actions n'excède pas dix pour cent (10 %) des actions émises et en circulation. En outre, le nombre d'actions ordinaires réservées aux fins d'émission à une seule personne ne doit pas dépasser cinq pour cent (5 %) des actions émises et en circulation, et le nombre d'actions ordinaires réservées aux fins d'émission à un seul conseiller ne doit pas dépasser deux pour cent (2 %) des actions émises et en circulation.

Le conseil d'administration détermine le prix par action ordinaire et le nombre d'actions ordinaires pouvant être attribué à chaque administrateur, dirigeant, employé ou consultant ainsi que toutes les autres conditions rattachées à l'option, sous réserve des règles de la Bourse de croissance TSX.

La totalité des paiements fondés sur des actions sera réglée en instruments de capitaux propres. La Société n'a aucune obligation juridique ou contractuelle de racheter ou de régler les options en trésorerie.

Les options sur actions de la Société se présentent comme suit pour les périodes de présentation de l'information financière considérées :

	2017	
	Nombre d'options / Number of options	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price
Solde au début de l'exercice	6 100 000	0,21
Octroyées	4 725 000	0,31
Renoncées	-	-
Annulées	(350 000)	0,23
Exercées	(1 425 000)	0,21
Solde à la fin de l'exercice	<u>9 050 000</u>	<u>0,27</u>
Options pouvant être exercées à la fin de l'exercice	<u>8 250 000</u>	<u>0,34</u>

9. EQUITY (continued)

9.4 Advisory warrants

Under services rendered during the year ended December 31, 2017, the Company committed to issue 1,150,000 warrants to consultants at an exercise price of \$0.39 (Note 17).

9.5 Share-based payments

The Company has adopted an incentive stock option plan in accordance with the policies of the TSX Venture (the "Stock Option Plan").

The Stock Option Plan provides that the Board of Directors of the Company may from time to time, at its discretion, grant to directors, officers, employees and consultants of the Company non-transferable options to purchase common shares, provided that the number of common shares reserved for issuance under the Stock Option Plan shall not exceed ten percent (10%) of the issued and outstanding common shares. In addition, the number of common shares reserved for issuance to any person shall not exceed five percent (5%) of the issued and outstanding common shares and the number of common shares reserved for issuance to any consultant will not exceed two percent (2%) of the issued and outstanding common shares.

The Board of Directors determines the price per common share and the number of common shares which may be allocated to each director, officer, employee and consultant and all other terms and conditions of the option, subject to the rules of the TSX Venture Exchange.

All share-based payments will be settled in equity. The Company has no legal or contractual obligation to repurchase or settle the options in cash.

The Company's share options are as follows for the reporting periods presented:

	2016		
	Nombre d'options / Number of options	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price	
	5 125 000	0,21	Balance, beginning of year
	2 575 000	0,23	Granted
	(1 400 000)	0,21	Forfeited
	-	-	Canceled
	(200 000)	0,19	Exercised
	<u>6 100 000</u>	<u>0,21</u>	Balance, end of year
	<u>5 843 750</u>	<u>0,22</u>	Exercisable options, end of year

9. CAPITAUX PROPRES (suite)

9.5 Paiements fondés sur des actions (suite)

Le prix moyen pondéré de l'action à la date d'exercice s'élève à 0,38 \$.

En 2017, la Société a octroyé 4 725 000 options à des administrateurs, dirigeants et consultants. Les options octroyées ont des périodes d'acquisition différentes. Chaque option permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire de la Société, au prix moyen de 0,31 \$ l'action ordinaire, pour une période moyenne de 4,7 ans.

En 2016, la Société a octroyé 2 575 000 options à des administrateurs dirigeants et consultants. Les options octroyées ont des périodes d'acquisition différentes. Chaque option permet à son détenteur de souscrire à une action ordinaire de la Société, au prix moyen de 0,23 \$ l'action ordinaire, pour une période moyenne de 5 ans.

Le tableau ci-dessous résume les informations relatives aux options d'achat d'actions au 31 décembre 2017.

9. EQUITY (continued)

9.5 Share-based payments

The weighted average share price at the date of exercise was \$0.38.

In 2017, the Company granted 4,725,000 options to directors, officers and consultants. The options granted have different vesting periods. Each option entitles its holder to purchase one common share of the Company at an average price of \$0.31 per common share for an average period of 4.7 years,

In 2016, the Company granted 2,575,000 options to directors, officers and consultants. The options granted have different vesting periods. Each option entitles its holder to purchase one common share of the Company at an average price of \$0.23 per common share for an average period of 5 years,

The table below summarizes the information related to share options as at December 31, 2017.

Prix d'exercice / Exercise price	Nombre d'options d'achat d'actions / Number of share options	Options en circulation / Outstanding options
\$		Durée résiduelle (années) / Remaining life (years)
0,18 à/to 0,42	8 250 000	4.20

La juste valeur moyenne pondérée de 0,21 \$ (0,12 \$ au 31 décembre 2016) des options d'achat d'actions accordées a été établie, à la date d'octroi, à l'aide du modèle Black-Scholes et selon les hypothèses moyennes pondérées suivantes :

The weighted average fair value of the share options granted of \$0.21 (\$0.12 as at December 31, 2016) was estimated using the Black-Scholes option pricing model and based on the following average assumptions:

	2017	2016	
Prix de l'action à la date d'attribution	0,31 \$	0,19 \$	Share price at date of grant
Durée prévue	4,7 ans / years	5 ans / years	Expected life
Taux d'intérêt sans risque	1.32 %	0,75 %	Risk-free interest rate
Volatilité prévue	78,86 %	83 %	Expected volatility
Dividende prévue	Néant / Nil	Néant / Nil	Expected dividend
Prix d'exercice à la date d'attribution	0,31 \$	0,23 \$	Exercise price at date of grant

10. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Le tableau suivant présente le rapprochement de la charge d'impôt.

	<u>2017</u>		<u>2016</u>
	\$		\$
Perte nette avant impôt	(4 128 545)		(2 061 254)
Recouvrement de l'impôt sur les bénéfices prévu	(1 106 450)		(554 477)
Charge d'impôt au taux statutaire combiné			
Augmentation (diminution) de l'impôt sur les bénéfices résultant de :			
Différence temporaire non enregistrée	1 050 792		208 581
Écart permanent de la variation nette de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	1 040		113
Paiements fondés sur des actions	229 606		77 663
Effet fiscal de l'émission d'actions accréditatives	108 942		261 753
Recouvrement d'un passif lié aux actions accréditatives	(121 950)		(97 306)
Impact du passif d'impôt minier	(270 108)		-
Changement de taux	(27 623)		-
Droits miniers futurs	1 019 274		-
Autres	13 801		6 367
	<u>897 324</u>		<u>(97 306)</u>
Composition des impôts différés dans le compte de résultat			
Création et inversion des différences temporaires	(1 160 774)		(470 447)
Effet fiscal de l'émission d'actions accréditatives	108 942		261 753
Écart permanent de la variation nette de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	1 040		113
Renversement des autres passifs relatifs aux actions accréditatives	(121 950)		(97 306)
Différence temporaire non enregistrée	1 050 792		208 581
Droits miniers futurs	1 019 274		-
	<u>897 324</u>		<u>(97 306)</u>

10. INCOME TAXES

The following table presents the reconciliation of the tax expense:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>
	\$		\$
Loss before income taxes	(4 128 545)		(2 061 254)
Expected income tax recovery	(1 106 450)		(554 477)
Tax expense at combined statutory rate			
Increase (decrease) in income taxes resulting from:			
Temporary difference not recorded	1 050 792		208 581
Permanent difference in net change in fair value of available-for-sale financial assets	1 040		113
Share-based payments	229 606		77 663
Tax effect of the issuance of flow-through shares	108 942		261 753
Recovery of a flow-through share liability	(121 950)		(97 306)
Impact of the mining tax liability	(270 108)		-
Rate change	(27 623)		-
Future mineral rights	1 019 274		-
Other	13 801		6 367
	<u>897 324</u>		<u>(97 306)</u>
Composition of deferred income taxes in the income statement			
Inception and reversal of temporary differences	(1 160 774)		(470 447)
Tax effect of the flow-through shares issuance	108 942		261 753
Permanent difference in net change in fair value of available-for-sale financial assets	1 040		113
Reversal of other flow-through share liabilities	(121 950)		(97 306)
Temporary difference not recorded	1 050 792		208 581
Future mining rights	1 019 274		-
	<u>897 324</u>		<u>(97 306)</u>

10. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT (suite)

10. INCOME TAXES (continued)

	<u>31 décembre / December 31, 2016</u>	<u>Comptabilisé en résultat net / Recognized in profit or loss</u>	<u>31 décembre / December 31, 2017</u>	
	\$	\$	\$	
Actifs d'exploration et d'évaluation	(341 529)	(108 446)	(449 975)	Exploration and evaluation assets
Credits d'impôt minier à recevoir	(43 701)	43 701	-	Mining tax credits receivable
Pertes autres qu'en capital	<u>385 200</u>	<u>64 775</u>	<u>449 975</u>	Non-capital losses
	(30)	30	-	
Renversement des autres passifs relatifs aux actions accréditatives		<u>(897 324)</u>		Reversal of other flow-through share liabilities
Variation des impôts futurs selon l'état des résultats		<u>(897 324)</u>		Change in future income taxes as per the consolidated statement of loss
	<u>31 décembre / December 31, 2015</u>	<u>Comptabilisé en résultat net / Recognized in profit or loss</u>	<u>31 décembre / December 31, 2016</u>	
	\$	\$	\$	
Actifs d'exploration et d'évaluation	(76 255)	(265 274)	(341 529)	Exploration and evaluation assets
Credits d'impôt minier à recevoir	(47 223)	3 552	(43 671)	Mining tax credits receivable
Pertes autres qu'en capital	<u>123 478</u>	<u>261 722</u>	<u>385 200</u>	Non-capital losses
	-	-	-	
Renversement des autres passifs relatifs aux actions accréditatives		<u>97 306</u>		Reversal of other flow-through share liabilities
Variation des impôts futurs selon l'état des résultats		<u>97 306</u>		Change in future income taxes as per the consolidated statement of loss

10. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT (suite)

Aux 31 décembre 2017 et 2016, les écarts temporaires et les pertes autres qu'en capital pour lesquelles la Société n'a pas comptabilisé d'actifs d'impôts différés sont les suivants :

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	\$	\$
Fédéral		
Immobilisations corporelles	87 937	59 978
Placements en actions	296 245	300 125
Obligation liée à la mise hors service d'immobilisations	58 970	58 970
Dépenses de recherche et de développement	396 719	405 000
Frais de constitution	-	5 689
Frais d'émission d'actions ordinaires	839 195	205 482
Droits miniers	1 019 273	-
Pertes autres qu'en capital	5 434 459	3 523 945
	<u>8 132 798</u>	<u>4 095 219</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	\$	\$
Provincial		
Immobilisations corporelles	87 539	59 978
Placements en actions	296 245	300 125
Obligation liée à la mise hors service d'immobilisations	58 970	-
Dépenses de recherche et de développement	405 000	-
Frais de constitution	-	5 291
Frais d'émission d'actions ordinaires	773 448	121 001
Droits miniers	1 019 273	-
Pertes autres qu'en capital	5 262 044	3 419 102
	<u>7 902 519</u>	<u>3 905 497</u>

10. INCOME TAXES (continued)

As at December 31, 2017 and 2016, temporary differences and unused tax losses for which the Company has not recognized deferred tax assets are as follows:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	\$	\$
Federal		
Property and equipment	59 978	59 978
Investments in shares	300 125	300 125
Asset retirement obligation	58 970	58 970
Research and development expenses	405 000	405 000
Incorporation fees	5 689	5 689
Share issue expenses	205 482	205 482
Mining rights	-	-
Non-capital losses	3 523 945	3 523 945
	<u>4 095 219</u>	<u>4 095 219</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	\$	\$
Provincial		
Property and equipment	59 978	59 978
Investments in shares	300 125	300 125
Asset retirement obligation	-	-
Research and development expenses	-	-
Incorporation fees	5 291	5 291
Share issue expenses	121 001	121 001
Mining rights	-	-
Non-capital losses	3 419 102	3 419 102
	<u>3 905 497</u>	<u>3 905 497</u>

10. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT (suite)

La capacité à réaliser les avantages fiscaux dépend d'un certain nombre de facteurs, y compris la rentabilité future des opérations. Les actifs d'impôts différés sont comptabilisés dans la mesure où il est jugé probable qu'il y aura suffisamment de bénéfices imposables à l'avenir, pour assurer la réalisation de l'avantage fiscal. Par conséquent, certains actifs d'impôts différés n'ont pas été comptabilisés; ces actifs d'impôts différés non comptabilisés s'élèvent à 2 129 896 \$ (1 079 104 \$ en 2016).

Au 31 décembre 2017, la Société avait accumulé des pertes autres qu'en capital à des fins fiscales qui peuvent être utilisées pour réduire les bénéfices imposables des exercices futurs comme suit :

Exercice / Year incurred	Échéance / Expiration date
2017	2037
2016	2036
2015	2035
2014	2034
2013	2033
2012	2032
2011	2031

La Société a des reports de crédits d'impôts à l'investissement de 31 245 \$ (31 245 \$ en 2016) qui expireront entre 2033 et 2034 et qui sont disponibles pour réduire les impôts à payer dans les exercices à venir.

11. INFORMATIONS ADDITIONNELLES – FLUX DE TRÉSORERIE

	<u>2017</u>
	\$
Taxe de vente à recevoir	(275 498)
Souscription à recevoir	51 510
Charges payées d'avance	(119 685)
Comptes créditeurs et charges à payer	<u>127 989</u>
Total	(215 684)

Éléments sans incidence sur la trésorerie :

	<u>2017</u>
	\$
Comptes créditeurs et charges à payer inclus dans les actifs d'exploration et d'évaluation	1 084 385
Crédits d'impôt minier à recevoir crédités aux actifs d'exploration et d'évaluation	-
Actions émises en contrepartie des droits miniers	-
Souscriptions d'actions à recevoir	-

10. INCOME TAXES (continued)

The ability to realize the tax benefits is dependent upon a number of factors, including the future profitability of operations. Deferred tax assets are recognized only to the extent that it is probable that sufficient taxable profits will be available to allow the asset to be recovered. Accordingly, some deferred tax assets have not been recognized; these deferred tax assets not recognized amount to \$2,129,896 (\$1,079,104 in 2016).

As at December 31, 2017, the Company has accumulated non-capital losses for tax purposes which can be used to reduce taxable income in future years as follows:

Fédéral / Federal	Provincial / Provincial
\$	\$
2 577 190	2 517 978
1 447 057	1 399 306
872 913	843 978
662 366	644 323
746 942	733 057
765 393	757 321
60 616	59 098

The Company has investment tax credit carryovers of \$31,245 (\$31,245 in 2016) that expired between 2033 and 2034, which are available to reduce income taxes payable in future years.

11. ADDITIONAL INFORMATION – CASH FLOWS

	<u>2016</u>
	\$
188 407	Sales taxes receivable
-	Subscription to receive
(32 327)	Prepaid expenses
<u>201 684</u>	Accounts payable and accrued liabilities
357 764	Total

Items not affecting cash:

	<u>2016</u>
	\$
268 288	Accounts payable and accrued liabilities included in exploration and evaluation assets
430 575	Mining tax credits receivable credited to exploration and evaluation assets
300 000	Shares issued for mining rights
51 510	Subscriptions of share receivable

12. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les parties liées de la Société comprennent des sociétés liées et les principaux dirigeants.

Le tableau suivant présente la rémunération et les remboursements des principaux dirigeants et actionnaires ayant une influence notable :

	2017		2016
	\$		\$
Administrateurs et membres de la direction de la Société			
Charges au titre des avantages du personnel	311 353		188 149
Paiements fondés sur des actions :			
Octroi d'options d'achat d'actions	-		66 843
			15 000
Membres de la direction de la Société			
Charges au titre des avantages du personnel	274 437		23 074
Paiements fondés sur des actions	111 528		39 937
Sociétés détenues par un membre de la direction			
Honoraires de consultation	-		59 000
Paiements fondés sur des actions	-		5 934
Administrateurs de la Société			
Honoraires de consultation	181 456		62 400
Paiements fondés sur des actions	199 388		35 605

Un montant de 134 785 \$ demeure à payer au 31 décembre 2017 (1 050 \$ au 31 décembre 2016).

Conformément à IAS 24 – Information relative aux parties liées, les principaux dirigeants sont les personnes qui ont l'autorité et qui assument la responsabilité de planifier, de diriger et de contrôler les activités de la Société, directement ou indirectement, y compris les administrateurs (dirigeants ou non) de la Société.

Par ailleurs, la Société a des engagements conformément à certains contrats de gestion. Les engagements minimaux aux termes de ces contrats se chiffrent à environ 455 000 \$. Ces contrats stipulent que des paiements additionnels minimaux d'environ 840 000 \$ doivent être faits lorsque certains événements, comme un changement de contrôle, surviennent. Comme aucun événement déclencheur ne s'est produit, les paiements éventuels ne figurent pas dans les présents états financiers consolidés.

13. INFORMATIONS À FOURNIR CONCERNANT LE CAPITAL

La Société évalue son capital en fonction de la valeur comptable des capitaux propres. Le capital est de 19 465 039 \$ au 31 décembre 2017 (8 167 795 \$ au 31 décembre 2016).

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à préserver sa capacité de poursuivre son exploitation ainsi que ses programmes d'acquisition, d'exploration et d'évaluation de propriétés minières. Elle gère la structure de son capital et y apporte des ajustements en fonction des conditions économiques et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents.

La Société n'est pas soumise à des exigences en matière de capital imposées de l'extérieur, sauf si elle réalise un financement au moyen d'actions accréditatives pour lequel des fonds doivent être réservés pour les dépenses d'exploration. Les variations du capital sont présentées dans les états de la variation des capitaux propres.

12. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The related parties of the Company include related companies and key executives.

The following table presents the compensation and reimbursements of the key management personnel and shareholders with significant influence :

	2017		2016
	\$		\$
Director and an officer of the Company			
Employee benefit expenses	188 149		188 149
Share-based payments:			
Grant of stock options	66 843		66 843
			15 000
Member of the management of the Company			
Employee benefits expenses	23 074		23 074
Share-based payments	39 937		39 937
Company owned by a member of the management of the Company			
Consulting fees	59 000		59 000
Share-based payments	5 934		5 934
Directors of the Company			
Consultation fees	62 400		62 400
Share-based payments	35 605		35 605

An amount of \$134,785 remains payable as at December, 2017 (\$1,050 as at December 31, 2016).

In accordance with IAS 24 – Related Party Disclosures, key management personnel are those persons having authority and responsibility for planning, directing and controlling the activities of the Company directly or indirectly, including any directors (executive and non-executive) of the Company.

The Company has commitments under certain management contracts. Minimum commitments under these contracts are approximately \$455,000. These contracts require additional minimum payments of approximately \$840,000 be made upon the occurrence of certain events, such as a change of control. As a triggering event has not taken place, the contingent payments have not been reflected in these consolidated financial statements.

13. INFORMATION DISCLOSURE ABOUT CAPITAL

The Company monitors capital on the basis of the carrying amount of equity. Capital is \$19,465,039 as at December 31, 2017 (\$8,167,795 as at December 31, 2016).

The objective of the Company's capital management is to preserve its ability to continue its operations and its program of acquisition, exploration and evaluation of mineral properties. It manages its capital structure and makes adjustments based on economic conditions and risk characteristics of underlying assets.

The Company is not subject to externally imposed capital requirements unless the Company closes a flow-through financing for which funds should be reserved for exploration expenditures. Changes in capital are described in the consolidated statements of changes in equity.

14. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

La Société est exposée à différents risques financiers résultant de ses activités. La direction de la Société gère les risques financiers. La Société n'a pas recours à des transactions d'instruments financiers, incluant des instruments financiers dérivés, à des fins de spéculation.

L'exposition de la Société aux principaux risques financiers et ses politiques financières en la matière sont décrites ci-dessous :

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers, qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

La Société gère son risque de liquidité au moyen de l'établissement de budgets lui permettant de déterminer les fonds nécessaires pour financer ses projets d'exploration et d'évaluation. La Société s'assure aussi qu'elle dispose d'un fonds de roulement suffisant pour s'acquitter de ses obligations courantes.

Toutes les obligations financières à court terme de la Société d'un montant de 1 602 713 \$ (572 099 \$ au 31 décembre 2016) sont assorties d'échéances contractuelles de moins de un an et sont soumises aux conditions normales du marché.

La Société considère les flux de trésorerie qu'elle prévoit tirer des actifs financiers dans son évaluation et dans sa gestion du risque de liquidité, en particulier la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les crédits d'impôt minier à recevoir et les crédits d'impôt à l'investissement à recevoir. La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les crédits d'impôt minier à recevoir et les crédits d'impôt à l'investissement à recevoir excèdent les besoins en sorties de trésorerie.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une perte découle de l'incapacité d'une contrepartie à respecter ses engagements contractuels. Le risque de crédit de la Société est essentiellement lié aux créances et à la trésorerie et équivalents de trésorerie. Les créances se composent principalement du remboursement de la taxe sur les produits et services à recevoir des gouvernements du Canada et du Québec, ainsi que des crédits d'impôt minier à recevoir du gouvernement du Québec. La direction atténue le risque de crédit en maintenant sa trésorerie auprès de banques à charte canadiennes.

14. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The Company is exposed to various financial risks resulting from its operations. The Company's management manages the financial risks. The Company does not enter into financial instrument agreements, including derivative financial instruments for speculative purposes.

The main financial risks to which the Company is exposed as well as its policies for managing such risk are detailed below:

Liquidity risk

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

The Company manages its liquidity risk by using budgets that enable it to determine the amounts required to fund its exploration and evaluation expenditure programs. The Company also ensures that it has sufficient working capital available to meet its day-to-day commitments.

All of the Company's short-term financial liabilities in the amount of \$1,602,713 (\$572,099 as at December 31, 2016) have contractual maturities of less than one year and are subject to normal trade terms.

The Company considers expected cash flows from financial assets in assessing and managing liquidity risk, in particular its cash and cash equivalents, and mining tax credits receivable. Cash and cash equivalents, and mining tax credits receivable exceed the current cash outflow requirements.

Credit risk

Credit risk results from the possibility that a loss may occur from the failure of another party to perform according to the terms of the contract. The Company's credit risk is primarily related to receivables and cash and cash equivalents. The receivables consist mainly of the refund of the goods and services tax receivable from the governments of Canada and Quebec, as well as mining tax credits receivable from the Government of Quebec. Management mitigates credit risk by maintaining cash with Canadian chartered banks.

15. ÉVALUATION DES JUSTES VALEURS

Instruments financiers évalués à la juste valeur

Ce qui suit présente les actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière en conformité avec la hiérarchie de la juste valeur.

Cette hiérarchie classe les actifs et passifs financiers en trois niveaux fondés sur l'importance des données servant à évaluer leur juste valeur. La hiérarchie de juste valeur comprend les niveaux suivants :

- Niveau 1 : prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques à la date de clôture;
- Niveau 2 : les données autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement ou indirectement;
- Niveau 3 : des données des actifs ou des passifs qui ne sont pas observables (données non observables).

La juste valeur des placements en actions a été estimée en fonction du cours à la date de clôture.

Les placements en actions évalués à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière aux 31 décembre 2017 et 2016 sont classés dans le niveau 1.

16. ENGAGEMENTS

La Société est financée en partie par l'émission d'actions accréditatives 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 selon laquelle ces dépenses d'exploration seront admissibles à titre de frais d'exploration au Canada, même si la Société s'est engagée 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.

La Société a reçu un montant de 1 379 559 \$ à la suite de placements accréditifs pour lesquels elle a renoncé aux déductions fiscales au 31 décembre 2016.

Au 31 décembre 2017, le solde du montant accréditif non dépensé est de néant \$ (406 499 \$ au 31 décembre 2016).

Les paiements minimaux futurs de location pour le prochain exercice sont d'un montant de 39 150 \$.

17. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

Le 26 février 2018, la Société a émis 1 150 000 bons de souscription en contrepartie des services consultatifs généraux rendus par Eight Capital, Jett Capital Advisors, LLC, Echelon Wealth Partners Inc. et Haywood Securities Inc. agissant à titre de conseillers dans le cadre du placement privé clôturé le 19 septembre et le 20 octobre 2017. L'émission des bons de souscription s'ajoute aux commissions qui ont été versées aux conseillers pour leurs services à titre de placeurs pour compte dans le cadre du placement tel qu'il a été divulgué par un communiqué de presse de la Société le 20 octobre 2017.

Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire du capital de la Société, au prix de 0,39 \$ l'action ordinaire, pour une période de 24 mois suivant leur date respective d'émission.

15. FAIR VALUE MEASUREMENT

Financial instruments measured at fair value

The following presents financial assets and financial liabilities measured at fair value in the consolidated statement of financial position in accordance with the fair value hierarchy.

This hierarchy groups financial assets and financial liabilities into three levels based on the significance of inputs used in measuring the fair value of financial assets and financial liabilities. The fair value hierarchy has the following levels:

- Level 1: quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or financial liabilities at the reporting date;
- Level 2: inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly or indirectly;
- Level 3: inputs for assets or liabilities that are not based on observable data (unobservable inputs).

The fair value of the investments in shares have been estimated by reference to their quoted prices at the reporting date.

Investments in shares measured at fair value in the consolidated statements of financial position as at December 31, 2017 and December 31, 2016 are classified in level 1.

16. COMMITMENTS

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

These tax rules also set deadlines for carrying out the exploration work, which must be performed no later than the earlier of the following dates:

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

However, there is no guarantee that the Company's exploration expenses will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company is committed to taking all the necessary measures in this regard. Refusal of certain expenses by the tax authorities could have a negative tax impact for investors.

The Company received \$1,379,559 following flow-through placements for which the Company renounced tax deduction as at December 31, 2016.

As at December 31, 2017, the balance of flow-through placements not spent was nil (\$406,499 as at December 31, 2016).

The Company's future minimum operating lease payments for the next year are in the amount of \$39,150.

17. SUBSEQUENT EVENTS

On February 26, 2018, the Company issued 1,150,000 warrants for general advisory services provided by Eight Capital, Jett Capital Advisors, LLC, Echelon Wealth Partners Inc. and Haywood Securities Inc. acting as advisors to the private placement closed on September 19 and October 20, 2017. The issuance of the warrants is in addition to the commissions paid to the Consultants for their services as part of the agents in connection with the Offering as disclosed by a Company press release on October 20, 2017.

Each warrant entitles its holder to purchase one common share of the capital of the Company at a price of \$0.39 per common share for a period of 24 months following their respective issue date.