



**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION  
FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE  
FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS**

Le présent rapport sur la situation financière et les résultats d'exploitation constitue une revue de la direction concernant les différents éléments qui ont influencé la performance des opérations et des résultats financiers de la compagnie au cours de l'exercice financier terminé le 30 septembre 2014. Ce rapport de gestion, daté du 27 janvier 2015, doit être analysé en relation avec les états financiers annuels audités de la compagnie au 30 septembre 2014, incluant les notes complémentaires aux états financiers. Tous les chiffres inclus dans le présent document sont en dollars canadiens.

The following Management's Discussion and Analysis « MD&A » presents results of operations and material changes in financial condition and constitutes management's review of various elements that have impacted the company's operational and financial performance for the period ended September 30th, 2014. The following MD&A, dated January 27, 2015 should be read in conjunction with the company's audited financial statements dated September 30th, 2014, including related notes. All amounts included in the following document are in Canadian dollars.

**DATE**

Ce rapport a été rédigé le 27 janvier 2015.

**DATE**

This MD&A was produced on January 27, 2015.

**DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE**

Axe Exploration Inc. anciennement Exploration Diamond Frank inc. constituée le 17 octobre 2007 en vertu de la loi canadienne sur les sociétés par actions, est une société d'exploration minière qui détient des propriétés minières au Québec.

**DESCRIPTION OF THE BUSINESS**

Axe Exploration Inc., formerly Diamond Frank Exploration inc., incorporated on October 17, 2007 under the Federal Business Corporation Law, is a mining exploration with properties in Quebec.

Depuis le 08 avril 2013, les actions d'Axe Exploration sont inscrites à la bourse de croissance TSX sous le symbole AXQ. Auparavant, soit de janvier 2008 au 05 avril 2013, les actions étaient inscrites sous le symbole DOD et la société portait le nom d'Exploration Diamond Frank inc. L'équipe de votre société oriente ses efforts sur les programmes d'exploration dédié à la découverte de nouvelles zones minéralisées sur les propriétés de la compagnie et évalue de nouveaux projets afin d'accroître la valeur de ses actions.

Since April 08 2013, the common shares of Axe Exploration are listed on the TSX Venture Exchange under the symbol AXQ. Previously, from January 2008 to April 05 2013,, the common shares were listed under the symbol DOD and the company bore the name Diamond Frank Exploration inc. The team of your company focuses its efforts on exploration program dedicated to the discovery of new mineralized zones on the property of the Company and evaluating new projects to increase the value of its shares.

**ÉNONCÉS PROSPECTIFS**

Le rapport de gestion contient des énoncés prospectifs qui reflètent, à la date du rapport de gestion, les attentes, estimations et projections de la société quant à ses opérations, à l'industrie minière en général et à l'environnement économique dans lequel elle évolue. Tout en étant raisonnable, ces énoncés comportent un certain élément de risque et d'incertitude et par conséquent, il n'y a aucune garantie qu'ils se réaliseront. Les résultats réels peuvent donc varier de façon importante de ceux mentionnés ou prévus dans ces énoncés prospectifs.

**FORWARD LOOKING STATEMENTS**

This MD&A contains forward-looking statements that are based on the Company's expectations, estimates and projections regarding its business, the mining industry in general and the economic environment in which it operates as of the date of the MD&A. These statements are reasonable but involve a number of risks and uncertainties, and there can be no assurance that they will prove to be accurate. Therefore, actual outcome and results may differ materially from those expressed in or implied by these forward-looking statements.



SURVOL

OVERVIEW

Dépenses d'exploration pour les exercices terminés le 30 septembre Exploration expenses for the year ended September 30				
	DESTORBELLE	GOLD PEAK	COMMANDANT	TOTAL
Solde au 30 septembre 2013/ Balance at September 30, 2013	1 210 161	117 600	499 728	1 827 489
Forage /Drilling	-			
Géophysique Geophysics	-	85 000	-	85 000
Analyse Analysis	237	4 373	-	4 610
Main d'œuvre Logistique Work Management	1 008	42 934	-	43 942
Autres frais d'exploration Other exploration expenses	1 107	32 210	-	33 317
Gestion des travaux Works management	295	25 945	-	26 240
Géologie Geology	-	33 233	-	33 233
<b>Sous-Total</b>	<b>2 647</b>	<b>223 695</b>	<b>-</b>	<b>226 342</b>
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers /Tax credit related to resources and mining tax credit		(15 158)		(15 158)
Dévaluation de frais d'exploration reportés Writedown of deferred exploration expenses	(1 212 808)		(499 728)	(1 712 536)
Solde au 30 septembre 2014/ Balance at September 30, 2014	-	326 137	-	326 137



Dépenses d'exploration pour les exercices terminés le 30 septembre Exploration expenses for the year ended September 30				
	DESTORBELLE	GOLD PEAK	COMMANDANT	TOTAL
Solde au 30 septembre 2012/ Balance at September 30, 2012	1 203 822	76 113	485 976	1 765 911
Forage /Drilling	-	-	-	-
Géophysique Geophysic	-	-	-	-
Analyse Analysis	-	1 025	-	1 025
Main d'œuvre Logistique Work Management	-	7 353	1 120	8 473
Autres frais d'exploration Other exploration expenses	161	7 192	424	7 777
Gestion des travaux Works management	807	4 655	1 775	7 237
Géologie Geology	5 371	21 262	10 433	37 066
<b>Sous-Total</b>	<b>6 339</b>	<b>41 487</b>	<b>13 752</b>	<b>61 578</b>
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers /Tax credit related to resources and mining tax credit	-	-	-	-
Dévaluation de frais d'exploration reportés Writedown of deferred exploration expenses	-	-	-	-
Solde au 30 septembre 2013/ Balance at September 30, 2013	1 210 161	117 600	499 728	1 827 489



**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION  
FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE  
FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS**

**PROPRIÉTÉ DESTORBELLE**

**OR**

Le projet Destorbelle est constitué de 24 titres miniers situés immédiatement à l'ouest de l'indice Aiguebelle-Goldfield. Axe Exploration a signé une entente avec Exploration Typhon permettant d'acquérir 50% du projet Destorbelle. Axe Exploration a rempli ses engagements et est maintenant partenaire à 50% avec Exploration Typhon. L'entente est grevée d'une redevance de 2% NSR.

Le contexte structural de cette propriété montre une grande similitude avec le Gîte Fayolle (Exploration Typhon Inc).

La propriété a été dépréciée afin de permettre à la société de concentrer ses travaux sur ses autres propriétés.

**PROPRIÉTÉ COMMANDANT**

**OR,CU,PD,AG**

Commandant est une propriété située tout près de Val D'Or, elle est composée de 64 titres miniers pour une superficie de 3 717 hectares.

Un conducteur fort, situé en bordure de l'intrusion ultramafique a bien répondu et a permis de mettre à jour un tout nouvel indice minéralisé en cuivre, argent et palladium. Les résultats d'analyse reçus ont retourné : 0.7 % Cu, 5 g/t Ag et 55 ppb de Pd.

En raison du contexte économique mondial, la Société a dévalué la propriété.

**PROPRIÉTÉ GOLD PEAK**

**OR**

Cette propriété est constituée de 43 titres miniers pour un total de 1 955 hectares et est située au sud-est de la faille Porcupine-Destor. L'entente est grevée d'une redevance de 2% NSR.

Des travaux d'explorations ont été effectués, notamment de la récolte d'échantillons de sédiments glaciaires (till) et fluvio-glaciaires (esker). Un levé hélicoptéré de type magnétique-électromagnétique a été réalisé.

Un programme de prospection avec échantillonnage fut initié en automne 2013 afin d'établir une meilleure connaissance du contexte géologique et minéralisateur d'une partie du secteur ouest de la propriété. Suite à ces travaux une coupe de ligne ainsi que des levés magnétométriques utilisant une GPS différentiel et PP-OreVision totalisant 35 Km ont été effectués afin de mieux cibler les futurs sites de travaux.

Plusieurs anomalies de Polarisation provoquée furent définies et de la reconnaissance géologique fut recommandée sur ces anomalies. Des travaux de prospection et de reconnaissance géologiques avec échantillonnage de veines, de structure et de minéralisation ont été effectués. Les résultats doivent être analysés et compilés afin de connaître la suite des travaux.

**DESTORBELLE PROPERTY**

**AU**

The Destorbelle project consists of 24 claims located directly at the west of Aiguebelle-Goldfield showing. Axe Exploration signed an agreement with Typhoon Exploration allowing acquiring 50% interest of the Destorbelle project. Axe Exploration has fulfilled our commitments and is now 50% partner with Typhoon Exploration A 2% NSR Royalty is attached to the project.

The structural context shows a high similarity with the Fayolle Deposit (Typhoon Exploration Inc).

The property has been depreciated in order to allow the company to focus its work on other properties.

**COMMANDANT PROPERTY**

**AU,CU,PD,AG**

Commandant is a property located near Val D'Or; it consists of 64 mining claims totalising 3,717 hectares.

A strong conductor on the edge of the ultramafic intrusion responded well and allowed the discovery a whole new copper, silver and palladium mineralized showing. Results from samples have returned: 0,7% Cu, 5 g/t AG and 55 ppb PD.

Due to the economic context, the Company has devaluated the property.

**GOLD PEAK PROPERTY**

**AU**

This property is constituted by 43 mining claims totalling 1,955 hectares and is located in the southeast of the Fault Porcupine-Destor. The agreement is burdened by a 2% NSR Royalty.

Explorations work has been completed, including the collection of several glacial (till) and glacioaqueous (esker) sediment samples. An airborne magnetic and electromagnetic type survey was performed.

A prospection and sampling program was initiated in 2013 autumn to establish a detail geological map in the favourable corridor in the western part of the property. Following this work a linecutting and a 35Km magnetometer survey using differential GPS and 35 Km OreVision-IP survey were completed to lead to the future work in 2014.

Several induced polarization anomalies were defined and geological reconnaissance work was recommended on these anomalies. Prospecting and geological reconnaissance work, with veins, structures and mineralization sampling has been done. The results must be analyzed and compiled in order to know further work



**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION  
FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE  
FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS**

**PROPRIÉTÉ UNIQUE**

**OR**

**UNIQUE PROPERTY**

**AU**

Cette propriété est constituée de 12 titres miniers couvrant une superficie d'environ 449.54 hectares (4,5Km<sup>2</sup>). Elle est adjacente à la propriété Fayolle (Typhon) qui contient plus de 188 000 onces d'or de catégorie indiquée.

This property is constituted by 12 mining claims, covering a surface of approximately 449.54 hectares (4.5Km<sup>2</sup>). It's adjacent to the Fayolle Property (Typhon), which contains more than 188,000 ounces of gold in the indicated category.

**PROPRIÉTÉ TRÉSOR**

**OR**

**TRESOR PROPERTY**

**AU**

Cette propriété est constituée de 20 titres miniers couvrant une superficie d'environ 851.58 hectares (8,5Km<sup>2</sup>). Elle est adjacente à la propriété Fayolle (Typhon) qui contient plus de 188 000 onces d'or de catégorie indiquée.

This property is constituted by 20 mining claims, covering a surface of approximately 851.58 hectares (8.5Km<sup>2</sup>). It's adjacent to the Fayolle Property (Typhon), which contains more than 188,000 ounces of gold in the indicated category.

***ENVIRONNEMENT***

Axe Exploration s'est engagé à respecter toutes les lois environnementales. Avec l'appui des agences gouvernementales et des responsables régionaux, la société prend aussi toutes les précautions nécessaires pour respecter son engagement de minimiser l'impact sur l'environnement dans le cadre de ses activités.

La société a par les années passées, procédé à l'ensemencement de ses sites d'exploration et a complété certain reboisement avec environ 2 000 arbres.

***ENVIRONMENTAL ISSUES***

Axe Exploration is committed to respect all environmental laws. In support of the governmental agencies and the regional people in charge, the society also takes all the necessary precautions to respect its commitment to minimize the impact on the environment within the framework of its activities.

The company has in past years completed the sowing of its exploration sites and completed some reforestation program for around 2,000 trees.



**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION  
FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE  
FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS**

**DONNÉES ANNUELLES CHOISIES**

Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS) et sont exprimés en dollars Canadiens.

**SELECTED ANNUAL INFORMATION**

The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), and are expressed in Canadian dollars.

Les principales activités du programme d'exploration pour l'an DONNÉES ANNUELLES ANNUAL INFORMATION	EXERCICE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2014 YEAR ENDED SEPTEMBER 30, 2014	EXERCICE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2013 YEAR ENDED SEPTEMBER 30, 2013
Total des actifs Total assets	2 643 451	4 731 341
Revenu d'intérêt Interest revenue	29 983	41 983
Perte nette après impôt Net loss after income taxes	(2 201 325)	(497 839)

De par son statut de Société d'exploration minière, Axe Exploration ne génère pas de revenus réguliers, de sorte qu'elle doit assurer sa survie par l'émission de capital actions. La perte de l'exercice terminé le 30 septembre 2014 était donc prévisible et les dirigeants de la Société continue à bien gérer les sommes disponibles pour l'administration courante de ses activités.

Au cours de l'exercice, en décembre 2013 Axe Exploration a clôturé un placement pour un total de 116 020 \$ composé de 1 657 428 actions ordinaires accréditives.

La perte avant impôts de 2014 est de 2 255 094 \$ et était de 523 669\$ en 2013. Les dépenses administratives de 2014 sont de 515 072\$ et étaient de 545 512\$ en 2013. Il y a eu une dépréciation de 1 757 536\$ de les propriétés Commandant et Destorbelle en 2014, en 2013 un montant de 20 140\$ avait été comptabilisé.

Les principales différences entre les deux exercices portent sur les honoraires professionnels qui ont diminués de 23 216 \$ le passage aux normes comptables IFRS étant complétées les honoraires des vérificateurs ont diminués.

Les autres charges opérationnelles ont diminuées de 36 214\$ en raison de la rationalisation des coûts, elles sont de 114 082\$ en 2014 et étaient de 150 296\$ en 2013.

La perte nette après impôt de 2014 est de 2 201 325\$ et était de 497 839\$ en 2013

According to its status, as a mining exploration company, Axe Exploration does not generate regular revenue, Therefore, the net loss of the year ended September 30, 2014 was foreseeable and the directors of the Company continue to manage the funds for the activities of the Company.

During this fiscal year, in December 2013, Axe Exploration has closed placement of \$116,020 composed of 1,657,428 flow-through shares.

The loss after income taxes for 2014 is \$2,255,094. The administrative expenses of 2014 are \$515,072 and were of \$545,512 in 2013. In 2014, There was an impairment of \$ 1,757,536 of properties Destorbelle and Commandant, in 2013 an amount of \$ 20,140 was recorded.

The main differences between the two years concern professional fees that have decreased by \$ 23,216 transition to IFRS is completed audit fees have decreased.

Other operating expenses decreased by \$ 36,214 due to the rationalization of costs, they are \$ 114,082 in 2014 and were \$ 150,296 in 2013.

The net loss after tax in 2014 is \$ 2,201,325 and was \$ 497,839 in 2013.



**RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS**

**SUMMARY OF QUATERLY RESULTS**

<b>Résultats trimestriels Quaterly results</b>	<b>30 Septembre 2014 September 30, 2014</b>	<b>30 Juin 2014 June 30, 2014</b>	<b>31 mars 2014 March 31, 2014</b>	<b>31 décembre 2013 December 31, 2013</b>
Total des actifs Total assets	2 643 451	4 474 423	4 604 014	4 822 424
(Perte nette) ou profit avant impôts Net loss) or profit before income taxes	(1 845 918)	(108 489)	(177 866)	(122 821)
Perte nette de base et diluée/action Basic and diluted loss per share	(0.041)	(0.002)	(0.003)	(0.002)

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2014, la perte nette avant impôt est de 1 845 918\$.

During the quarter ended September 30, 2014, the net loss before income taxes is \$1,845,918

Les éléments importants de la période sont les suivants :

The most important expenses of this period are:

- Frais généraux d'administration de 23 140 \$.
- Il y a eu dépréciation d'équipement pour un montant de 7 840\$
- Il y a eu dépréciation d'actif d'exploration et d'évaluation pour un montant de 1 757 536\$

- General administrative expenses for the amount of \$23,140
- There was impairment of equipment for the amount of \$7,840
- There was impairment of property, plant and equipment for the amount of \$1,757,536

**LES FAITS SAILLANTS DES QUATRES DERNIERS TRIMESTRES SONT :**

**HIGHLIGHTS FOR THE LAST FOUR QUARTERS ARE :**

- a) Honoraires de consultants pour un montant de 195 567\$ qui inclut indexation au coût de la vie du contrat de Ressources Lutsvisky Inc. pour les années 2012 à 2014
- b) Diminution des frais généraux d'administration de 36 214\$.

- a) Consultant fees in the amount of \$ 195,567 which includes indexing the cost of living contract Lutsvisky Resources Inc. for the years 2012-2014.
- b) Reduction of administrative overhead for a amount of \$36,214.



Dépenses d'administration des quatre derniers trimestres :

For the last fiscal year, the administrative expenses are :

FRAIS D'ADMINISTRATION ET AUTRES ADMINISTRATIVE AND OTHER EXPENSES	30 SEPTEMBRE 2014 SEPTEMBER 30, 2014	30 JUIN 2014 JUNE 30, 2014	31 MARS 2014 MARCH 31, 2014	31 DÉCEMBRE 2013 DECEMBER 31, 2013
Honoraires professionnels Professional fees	834	2 345	11 659	23 824
Honoraire de consultation Consultants fees	38 751	59 016	45 300	52 500
Rémunération à base d'actions Stock-based compensation	-	-	49 461	-
Frais généraux d'administration General administrative expenses	23 140	29 191	33 990	27 760
Salaires et Charges sociales Salaries and fringe benefits	16 562	16 991	14 740	14 496
Inscription, registrariat et information aux actionnaires Registration, listing fees and shareholders' information	2 408	3 352	21 580	3 342
Impôts de la partie XII.6 Part XII.6 taxes	-	(560)	912	620
Frais Environnementaux Environmental fees	-	-	-	-
Assurance Insurance	2 296	2 445	4 722	1 552
Radiation de propriétés minières Write-off of mining properties	1 757 536	-	-	-
Amortissement immobilisations corporelles Amortization of fixed assets	2 860	(6 084)	7 508	7 559
Dépréciation d'immobilisation corporelles Impairment on property, plant and equipment	7 840	-	-	-
Pertes sur disposition d'immobilisations corporelles Loss on disposal of property, plant and equipment	4 629	-	-	-
<b>TOTAL DES FRAIS D'ADMINISTRATION ET AUTRES TOTAL OF ADMINISTRATIVE AND OTHER EXPENSES</b>	<b>1 856 856</b>	<b>106 696</b>	<b>189 872</b>	<b>131 653</b>



RÉSULTATS D'EXPLOITATION

OPERATIONS RESULTS

DATE	FINANCEMENT / FINANCING		EMPLOI DU PRODUIT / USE OF PROCEED	OBJECTIFS / OBJECTIVES
Octobre 2010 October 2010	Actions ordinaires Common shares	3 000 000 \$	Assigné au Fonds de roulement. Assigned to working capital.	
Juin 2010 June 2010	Actions ordinaires Common shares	1 031 000 \$	Assigné au Fonds de roulement. Assigned to working capital.	
Décembre 2011 December 2011	Actions accréditatives Flow-through shares	355 200 \$	Assigné à l'exploration sur les propriétés Assigned to exploration expenses	Les travaux ont été complétés en décembre 2012  Works were completed in December 2012
	Actions ordinaires Common shares	88 800 \$	Assigné au Fonds de roulement. Assigned to working capital.	
	Total	444 000 \$		
Décembre 2012 December 2012	Actions accréditatives Flow-through shares	116 000 \$	Assigné à l'exploration sur les propriétés Assigned to exploration expenses	Les travaux ont été complétés en décembre 2013/ Works were completed in December 2013
Décembre 2013 December 2013	Actions accréditatives Flow-through shares	116 020 \$	Assigné à l'exploration sur les propriétés Assigned to exploration expenses	Les travaux ont été complétés en décembre 2014/ Works were completed in December 2014

FRAIS REPORTÉS

DEFERRED EXPENSES

PROPRIÉTÉS PROPERTIES	FRAIS REPORTÉS DEFERRED EXPENSES 30 SEPTEMBRE 2014 SEPTEMBER 30, 2014	OBJECTIFS FUTURS OBJECTIVES
Gold Peak	382 137	Gold Peak, une réévaluation du projet sera complétée en 2015. Gold Peak, a re-evaluation of the project will be completed in 2015.

PROPRIÉTÉS PROPERTIES	FRAIS REPORTÉS DEFERRED EXPENSES	SUR PROPRIÉTÉS DEVALUÉES OU RADIEES ON WRITE-DOWN OR WRITE-OFF PROPERTIES
Commandant	499 728	Projet radié/ Project write-off
Destorbelle	1 212 808	Projet radié/ Project write-off



### SITUATION DE TRÉSORERIE

Au 30 septembre 2014, la Société détenait 2 072 073 \$ en encaisse non réservée et 53 838 \$ en encaisse réservée pour des travaux d'exploration statutaires. Lors du dernier exercice, Axe Exploration a clôturé un placement en décembre 2013 de 116 020 \$. (voir détail page 8).

La direction de la Société est consciente de ses besoins de liquidités continus et elle mettra les efforts nécessaires afin qu'Axe Exploration conserve sa solidité financière. De plus, la direction poursuivra son travail de visibilité auprès de la communauté financière afin de pouvoir réaliser d'autres financements.

### SOURCES DE FINANCEMENT

La Société possède au 30 septembre 2014 des engagements pour dépenser 47,741\$ en frais d'exploration conformément aux modalités des conventions de financement signées.

La Société dispose d'une ligne de crédit par carte de crédit pour un montant maximum de 25 000 \$.

Les redevances sur les propriétés minières se détaillent comme suit :

K6	2%
Destorbelle	2%
Gold Peak	2%
Commandant	2%

### TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES ET OBJECTIFS COMMERCIAUX

Au cours de l'exercice, la Société a encouru les dépenses suivantes auprès d'administrateurs et auprès de sociétés dont le président est également le président de la Société.

Frais généraux d'administration	14 197
Honoraires de consultants	163 767
Dépenses d'exploration et d'évaluation	75 343
Salaires et avantages sociaux	26 930
Paielement fondé sur des actions	42 900

Ces opérations ont été conclues dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

### ENGAGEMENT

La Société a confié, en vertu d'un contrat de gestion en date du 17 octobre 2007, la supervision de ses travaux d'exploration à la société Ressources Lutsvisky Inc., une société privée détenue en propriété exclusive par le président et chef de la direction de la Société. En vertu du contrat de gestion, Ressources Lutsvisky Inc. recevra de la Société une indemnité maximale de quinze pour cent (15 %) des frais encourus en sous-traitance durant la réalisation des programmes d'exploration. La Société pourra, unilatéralement, résilier le contrat de gestion. La Société sera alors tenue de payer à Ressources Lutsvisky Inc. à la date de résiliation un montant de résiliation de 211 300\$.

### LIQUIDITY

As at September 30, 2014, the Company had \$2,072,073 in non reserved cash and \$53,878 in reserved cash for statutory exploration expenses. During the last year, Axe Exploration has closed a new financing in December 2013, for an amount of \$116,020. (for details see page 8).

The management of the Company is aware of Axe Exploration needs for cash flow and they will make necessary efforts to maintain its financial strength. In addition, the management will continue the visibility of the Company in the financial community to find new financing.

### CAPITAL RESOURCES

The Company as at September 30, 2014 the amount of \$47,741 in Canadian exploration expenses in accordance with modality of financing agreements signed.

The Company has a credit line by credit card for a maximum amount of \$25,000.

Royalties on mining properties details are :

### TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES AND COMMERCIAL OBJECTIVES

During the year, the Corporation incurred the following expenses with an officer and with companies of which the president is also the president of the Company.

General administrative expenses	14,197
Consultant fees	163,767
Exploration and evaluation expenses	75,343
Salaries	26,930
Hare-based payments	42,900

These transactions occurred during the normal course of operations and were measured at the exchange amount that is the amount established and accepted by the parties.

### COMMITMENT

Pursuant to a management contract dated October 17, 2007, the Corporation entrusted the supervision of its exploration works to Ressources Lutsvisky Inc., a private corporation wholly-owned by the President and CEO of the Corporation. Under the management contract, Ressources Lutsvisky Inc. shall receive from the Corporation a maximum indemnity of fifteen percent (15%) of the subcontracting costs incurred during the completion of the exploration programs. The Corporation may, at its discretion, terminate the management contract. The Corporation will thus be liable to pay to Ressources Lutsvisky Inc. on the date of termination an amount of \$211,300.



## QUATRIÈME TRIMESTRE

Le trimestre se terminant le 30 septembre 2014 s'est résulté en une perte de 88 382 \$ avant impôt.

Les faits saillants du quatrième trimestre sont :

- a) Salaire versé 16 562 \$
- b) Honoraires professionnels de 834\$ et des honoraires de consultation de 38 781 \$
- c) Les frais généraux d'administration sont de 23 140\$
- d) Radiation de propriété 1 757 536

Des informations supplémentaires se retrouvent à la page 9

## PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Généralités et application des IFRS

Les états financiers ont été préparés selon les méthodes comptables énoncées par les IFRS en vigueur au 30 septembre 2014.

Les principales méthodes comptables ayant servi à la préparation des présents états financiers sont résumées ci-dessous.

### Instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif financier arrivent à expiration, ou lorsque l'actif financier et tous les risques et avantages importants sont transférés.

Un passif financier est décomptabilisé en cas d'extinction, de résiliation, d'annulation ou d'expiration.

Les actifs et les passifs financiers sont initialement évalués à la juste valeur majorée des coûts de transaction, à l'exception des actifs et des passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net qui sont initialement évalués à la juste valeur.

Les actifs et les passifs financiers sont évalués ultérieurement comme il est indiqué ci-après.

#### *Actifs financiers*

Aux fins de l'évaluation ultérieure, les actifs financiers sont classés dans la catégorie prête et créances au moment de la comptabilisation initiale.

La catégorie détermine la méthode d'évaluation ultérieure et la comptabilisation soit en résultat, soit en autres éléments du résultat global des produits et des charges qui en résulteront. Tous les produits et charges se rapportant aux actifs financiers comptabilisés en résultat net sont présentés dans les charges financières ou les revenus d'intérêts, le cas échéant.

#### *Prêts et créances*

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements fixes ou déterminables, qui ne sont pas inscrits à la cote sur un marché actif. Après leur comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, moins une provision pour perte de valeur. L'actualisation est omise si son effet est non significatif. La trésorerie et équivalents de trésorerie, et les dépôts à terme font partie de cette catégorie d'instruments financiers.

## FOURTH QUARTER

The quarter ending September 30, 2014 recorded a net loss before income tax of \$88,382

Highlights for the fourth quarter are:

- a) Expenses of salaries \$ 16,562
- b) Professional fees \$834 and consultants fees \$38,781
- c) General administration expenses of \$23,140
- d) Write-down of property \$1,757,536

Additional information can be found in page 9

## SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES

Overall considerations and adoption of IFRS

The financial statements have been prepared using accounting policies specified by those IFRS that are in effect at September 30, 2014.

The significant accounting policies that have been applied in the preparation of these financial statements are summarized below.

### Financial Instruments

Financial assets and financial liabilities are recognized when the Company becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument.

Financial assets are derecognized when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire, or when the financial asset and all substantial risks and rewards are transferred.

A financial liability is derecognized when it is extinguished, discharged, cancelled or when it expires.

Financial assets and financial liabilities are measured initially at fair value plus transactions costs, except for financial assets and financial liabilities carried at fair value through profit or loss, which are measured initially at fair value.

Financial assets and financial liabilities are measured subsequently as described below.

#### *Financial assets*

For the purpose of subsequent measurement, financial assets are classified into the loans and receivables category upon initial recognition.

The category determines subsequent measurement and whether any resulting income and expense is recognized in profit or loss or in other comprehensive income. All income and expenses relating to financial assets that are recognized in profit or loss are presented within Finance costs or Interest Income, if any.

#### *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, these are measured at amortized cost using the effective interest method, less provision for impairment. Discounting is omitted where the effect of discounting is immaterial. Cash and cash equivalents and term deposits fall into this category of financial instruments.



**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION  
FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE  
FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS**

**PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)**

Instruments financiers (suite)

*Dépréciation d'actifs financiers*

Tous les actifs financiers sauf ceux à la juste valeur par le biais du résultat net font l'objet d'un test de dépréciation au moins à chaque date de clôture. Les actifs financiers sont dépréciés lorsqu'il existe des indications objectives qu'un actif financier ou un groupe d'actifs financiers a subi une perte de valeur.

Une indication objective de dépréciation pourrait inclure :

- 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.

*Passifs financiers*

Les passifs financiers de la Société comprennent les dettes fournisseurs et autres crédateurs.

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

Les charges d'intérêts, le cas échéant, sont présentées dans les charges financières.

**AUTRES EXIGENCES RELATIVES AU RAPPORT DE GESTION**

De l'information additionnelle se rapportant à la Société est disponible sur SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

**INFORMATIONS ADDITIONNELLES POUR LES ÉMETTEURS ÉMERGENTS  
SANS REVENU SIGNIFICATIF**

(a) dépenses d'exploration au coût ou capitalisées ;

Les informations requises sont présentées dans les notes complémentaires aux états financiers.

**SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)**

Financial Instruments (continued)

*Impairment of financial assets*

All financial assets, except for those at fair value through profit or loss, are subject to review for impairment at least at each reporting date. Financial assets are impaired when there is any objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired.

Objective evidence of impairment could include:

- significant financial difficulty of the issuer or counterparty;
- default of delinquency in interest or principal payments; or
- it becoming probable that the borrower will enter bankruptcy or financial reorganization.

*Financial liabilities*

The Company's financial liabilities include trade and other payables

Financial liabilities are measured subsequently at amortized cost using the effective interest method.

All interest-related charges are reported in profit or loss within Finance costs.

**OTHER MD&A REQUIREMENTS**

Additional information relating to the Company is available on SEDAR at [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

**ADDITIONAL DISCLOSURE FOR VENTURE ISSUERS WITHOUT  
SIGNIFICANT REVENUE**

(a) capitalized or expensed exploration costs;

The required disclosure is presented in the notes of the financial statements.



**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION  
FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE  
FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS**

**INFORMATIONS ADDITIONNELLES POUR LES ÉMETTEURS ÉMERGENTS  
SANS REVENU SIGNIFICATIF (SUITE)**

(b) frais généraux d'administration ;

Voici le détail des frais généraux d'administration pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014 et les prévisions pour le prochain exercice :

**ADDITIONAL DISCLOSURE FOR VENTURE ISSUERS WITHOUT  
SIGNIFICANT REVENUE (CONTINUED)**

(b) general administrative expenses;

For the year ended September 30, 2014, and the budget for the next exercise, general administrative expenses are as follows:

<b>FRAIS GÉNÉRAUX D'ADMINISTRATION</b>	<b>30 SEPTEMBRE 2014 SEPTEMBER 30, 2014</b>	<b>30 SEPTEMBRE 2013 SEPTEMBER 30, 2013</b>	<b>PRÉVISION 2015 BUDGET 2015</b>	<b>GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>
Intérêts et frais bancaires	1 262	903	1 300	Interest and bank charges
Messagerie et Publicité	8 206	16 570	10 000	Courrier and advertising
Loyer et entretien	19 757	21 786	20 000	Rent and maintenance
Taxe Licence Permis	4 189	9 425	5 000	Taxes, licence and permit
Don	50	125	500	Donation
Frais de représentation	32 495	40 898	30 000	Representation expenses
Location véhicule	29 709	40 884	15 500	Location
Télécommunications	2 901	3 920	3 500	Telecommunications
Papeterie et frais de bureau	15 513	15 785	14 200	Stationery and office supplies
<b>Total frais généraux</b>	<b>114 082</b>	<b>150 296</b>	<b>100 000</b>	<b>Total General Administrative expenses</b>

**INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION**

Le tableau suivant détaille la structure du capital actions, des options et des bons de souscriptions de la Société au 27 janvier 2015, à la date de ce rapport de gestion. Ces données sont sujettes à des ajustements comptables mineurs préalablement à la présentation d'états financiers futurs.

**DISCLOSURE OF OUTSTANDING SHARE DATA**

The following table details the capital stock structure, warrants and share purchase options as at January 27, 2015, the date of this MD&A. These figures are subject to minor accounting adjustments prior to presentation in future financial statements.

	<b>Date d'expiration Expiry date</b>	<b>Prix d'exercice Exercise price \$</b>	<b>Nombre Number</b>	<b>Nombre Number</b>
Actions classe « A » Class « A » shares				55 557 445
Bons de souscription Warrants	Décembre 2015 December 2015	0,05	2 320 000	
Options d'achats d'actions Share purchase options	Avril 2021 April 2021	0,145	780 000	
Options d'achats d'actions Share purchase options	Mars 2023 March 2023	0,10	1 200 000	
Options d'achats d'actions Share purchase options	Janvier 2024 January 2024	0,05	1 265 000	



## **FACTEURS DE RISQUES**

### **RISQUES LIÉS À L'EXPLORATION**

L'exploration minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées sont mises en production. Des formations rocheuses inhabituelles ou imprévues, des incendies, des pannes de courant, des conflits de travail, des inondations, des explosions, des éboulements, des glissements de terrain et la difficulté d'obtenir de la main-d'œuvre qualifiée, de la machinerie ou de l'équipement approprié ou adéquat sont d'autres risques que comportent l'exécution des programmes d'exploration.

Les facteurs économiques liés à la mise en valeur de propriétés de ressources sont tributaires de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux, le coût de l'équipement de traitement et d'autres facteurs comme les réclamations des autochtones, la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation portant sur les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de ressources naturelles et la protection de l'environnement. Selon le prix des ressources naturelles produites, la Société peut déterminer qu'il n'est pas opportun d'entreprendre ou de poursuivre la production commerciale. Il n'y a aucune certitude que les dépenses que la Société engagera dans l'exploration de ses propriétés minières donneront lieu à des découvertes de quantités commerciales de minerai. La plupart des projets d'exploration ne débouchent pas sur la découverte de gisements de minerai commercialement exploitables.

### **ENVIRONNEMENT ET AUTRE RÉGLEMENTATION**

La législation, les règlements et les mesures actuels et futurs en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement à l'entreprise de la Société ou à son aptitude à mettre ses propriétés en valeur d'une façon économique.

Avant que la production ne puisse débuter sur une propriété, la Société devra obtenir les approbations des autorités de réglementation et les approbations environnementales, et rien ne saurait garantir que ces approbations seront obtenues ou qu'elles le seront à temps. Le coût des changements dans la réglementation gouvernementale peut également réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'une propriété.

### **FINANCEMENT ET MISE EN VALEUR**

La mise en valeur des propriétés de la Société dépend donc de son aptitude à obtenir le financement additionnel nécessaire. Rien ne saurait garantir qu'elle réussira à obtenir le financement requis. De plus, la mise en production de propriétés de ressources dépendra de l'utilisation des services d'un personnel expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec d'autres grandes sociétés de ressources qui peuvent fournir cette expertise.

## **RISK FACTORS**

### **EXPLORATION**

Exploration and mining involve a high degree of risk. Few exploration properties end up going into production. Other risks related to exploration and mining activities include unusual or unforeseen formations, fire, power failures, labour disputes, flooding, explosions, cave-ins, landslides and shortages of adequate or appropriate manpower, machinery or equipment.

The development of a resource property is subject to many factors, including the cost of mining, variations in the quality of the material mined, fluctuations in the commodity and currency markets, the cost of processing equipment, and others, such as aboriginal claims, government regulations including regulations regarding royalties, authorized production, import and export of natural resources and environmental protection. Depending on the price of the natural resources produced, the Company may decide not to undertake or continue commercial production. There can be no assurance that the expenses incurred by the Corporation to explore its properties will result in the discovery of a commercial quantity of ore. Most exploration projects do not result in the discovery of commercially viable mineral deposits.

### **ENVIRONMENTAL AND OTHER REGULATION**

Current and future environmental laws, regulations and measures could entail unforeseeable additional costs, capital expenditures, restrictions or delays in the Company's activities. Environmental regulations and standards are subject to constant revision and could be substantially tightened, which could have a serious impact on the Company and its ability to develop its properties economically.

Before it commences mining a property, the Company must obtain environmental permits and the approval of the regulatory authorities. There is no assurance that these permits and approvals will be obtained, or that they will be obtained in a timely manner. The cost of complying with government regulations December also impact the viability of an operation or altogether prevent the economic development of a property.

### **FINANCING AND DEVELOPMENT**

Development of the Company's properties therefore depends on its ability to raise the additional funds required. There can be no assurance that the Corporation will succeed in obtaining the funding required. The Company also has limited experience in developing resource properties, and its ability to do so depends on the use of appropriately skilled personnel or signature of agreements with other large resource companies that can provide the required expertise.



## ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

## MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS OF THE FINANCIAL SITUATION AND OPERATIONS RESULTS

### COURS DES RESSOURCES

Des facteurs indépendants de la volonté de la Société peuvent influencer sur la qualité marchande des diamants, de l'or ou de tous autres minéraux découverts. Les cours des ressources ont fluctué considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

### RISQUES NON ASSURÉS

#### *Risques financiers*

La société est considérée comme une société d'exploration. Elle doit donc obtenir du financement régulièrement afin de poursuivre ses activités d'exploration. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

#### *Risques relatifs aux titres de propriété*

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels elle détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

#### *Risque environnemental*

La Société est sujette à différents incidents environnementaux qui peuvent survenir lors des travaux d'exploration. La Société maintient une surveillance des risques environnementaux.

### CONTROLE ET PROCEDURES DE DIVULGATION DE L'INFORMATION

Le président et le chef de la direction financière sont responsables de l'établissement et du maintien des contrôles et des procédures de divulgation de l'information de la Société au sens du Règlement 52-109. Ces contrôles et procédures ont été évalués au 30 septembre 2013 et il a été conclu qu'ils étaient adéquats et efficaces.

### STRATÉGIE GLOBALE ET PERSPECTIVES

La direction continuera de gérer ses fonds de façon très rigoureuse en ayant comme premier objectif d'optimiser le rendement de l'investissement de ses actionnaires. Sa stratégie de développement est axée sur la découverte de gisements économiquement exploitables, dont les fruits de l'exploitation assureront la pérennité de la Société. La direction, dans l'application de sa stratégie de développement, tiendra compte du contexte global dans lequel se situe l'exploration, de l'évolution du marché boursier et du prix de l'or et autres métaux, et sera à l'affût de toute nouvelle opportunité d'affaires profitable pour ses actionnaires en 2015.

### COMMODITY PRICES

The factors that influence the market value of diamond, gold and any other mineral discovered are outside the Company's control. The impact of these factors cannot be accurately predicted. Resource prices can fluctuate widely, and have done so in recent years.

### UNINSURED RISKS

#### *Financial risks*

The Company is an exploration company. The Company will periodically have to raise additional funds to continue operations, and while it has been successful in doing so in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future.

#### *Mining claims and title risks*

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

#### *Environmental risks*

The Company is subject to various environmental incidents that can occur during exploration work. The Company maintains a surveillance of the environmental risks.

### DISCLOSURE CONTROLS AND PROCEDURES

The company's President and the Chief Financial Officer are responsible for establishing and maintaining the Company's disclosure controls and procedures in accordance with the Multilateral Instrument 52-109 of the Canadian Securities Administrator. These controls and procedures have been evaluated as at September 30, 2013 and have been determined to be effective.

### GLOBAL STRATEGY AND PERSPECTIVES

Management will continue to manage its funds very rigorously, its primary objective being to optimize return on investment for its shareholders. Its development strategy is focused on the discovery of economically viable deposits that will generate profits from mining and ensure the Company's survival. In applying its development strategy, management will take into account the global exploration context, stock market trends and the prices of gold and other metals, and will be in the lookout for new profitable business opportunity for its shareholders in 2015.