



RAPPORT DE GESTION

POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE 31 JANVIER 2015

(EN DOLLARS CANADIENS)

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est conforme au règlement 51-102A des Autorités canadiennes en valeurs mobilières relatif à l'information continue. Il est un complément et supplément aux états financiers intermédiaires résumés non vérifiés et leurs notes afférentes pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2015 et devrait être lu avec les états financiers annuels vérifiés 31 juillet 2014 et le rapport de gestion annuel terminé le 31 juillet 2014.

Il présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la société et sur ses résultats financiers courants ainsi qu'un aperçu des activités à venir au cours des prochains mois. La société a préparé ses états financiers annuels en conformité avec les normes internationales d'information financière (IFRS) tel que requis par le manuel des Comptables Professionnels Agréés du Canada (« Manuel de CPA Canada »).

1.1 DATE

Le présent rapport de gestion de Les Métaux Canadiens, constitue la révision de la situation financière et des résultats d'opérations de la Société, par la direction en date du 31 mars 2015 et il a trait à la situation financière et à l'interprétation des résultats d'exploitation de la société pour la période terminée le 31 janvier 2015. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

1.2 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 raisonnables, ces énoncés comportent un certain élément de risque et d'incertitude de sorte qu'il n'y a aucune garantie qu'ils se réaliseront. Par conséquent, les résultats réels peuvent varier de façon importante de ceux mentionnés ou prévus dans ces énoncés prospectifs. Les discussions préliminaires contenues dans le rapport technique mentionné dans ce rapport de gestion ainsi que les estimés qui y sont contenus à ce jour, sont de par leur nature, préliminaires, et basés sur un nombre d'hypothèses qui, si incorrectes, pourrait changer de façon importante les résultats prévus. Les facteurs qui pourraient affecter les résultats prévus incluent entre autre : les résultats des travaux d'exploration, la compétition, le prix de l'or, l'industrie minière en général, l'environnement économique, la situation politique et sociale, les problèmes d'environnements, les besoins additionnels de financements et la capacité de la société à rencontrer ces exigences. Il ne peut y avoir d'assurance que les énoncés prospectifs mentionnés vont se réaliser de sorte que les résultats réels et événements futurs peuvent varier de façon importante par rapport à ceux mentionnés et prévus dans ces énoncés prospectifs.

1.3 NATURE DES ACTIVITÉS

La société est au stade d'exploration et ses activités consistent à acquérir, explorer, mettre en valeur et, le cas échéant, développer et exploiter des propriétés minières pour la vente des ressources et actifs. La société détient deux propriétés situées au Québec (Canada).

Le recouvrement des frais reportés dépend de : la découverte de réserves ou de ressources économiquement exploitables, la capacité de conserver ses droits et ses intérêts sur ses propriétés, la capacité de trouver le financement nécessaire pour compléter l'exploration, le développement et la construction des équipements de production, l'obtention des approbations gouvernementales nécessaires et l'atteinte de la profitabilité.

1.4 PERFORMANCE GÉNÉRALE

La société est axée sur l'exploration et le développement de son projet Langis, un dépôt de silice de haute pureté situé dans la province de Québec. La Société se positionne rapidement pour devenir un futur producteur de ferro silicium en Amérique du Nord. Nous avons l'objectif de devenir un fournisseur mondial pour un certain nombre d'industries et d'applications, mais sans limitation, le verre, la céramique, l'éclairage, le pétrole et le gaz, la peinture, le plastique et le caoutchouc. Nous tenons également à devenir un fournisseur intégré pour les industries métallurgiques et des fonderies, et de participer à un large éventail d'applications de constructions civiles, industrielles, environnementales et connexes.

Discussion sur les activités d'exploration

Propriété Massicotte (Matagami)

La propriété Massicotte est formée de 172 claims pour une superficie totale de 95.74 km², répartis en trois blocs, C, D et E. La propriété est soumise à une royauté (NSR) de 1.4 % pour les blocs C et D, dont 0.7 % peut être racheté pour 700 000 \$ et de 2% pour le bloc E dont 1% est rachetable pour 500 000 \$. Le 7 janvier 2014, une entente est intervenue entre la Société et Synergy Acquisition Corp. (maintenant Genius Properties Ltd), stipulant que cette dernière financerait un levé hélicopté électromagnétique et magnétique sur les 172 claims de la propriété Massicotte pour un montant de 80 000 \$, pour acquérir un intérêt de 40% de ces droits.

La propriété Massicotte est située dans les feuillets SNRC 32E/09, 32E/15, et 32E/16. La propriété est facilement accessible via la route de la mine Selbaie et de vieilles routes forestières. Des véhicules tout-terrain, ou un support hélicopté seront requis pour accéder à certaines parties de la propriété. La ville de Matagami est située à environ 45 km de la propriété, en ligne droite. Les services et équipements non disponibles à Matagami peuvent être obtenus d'Amos, Val d'Or ou Rouyn-Noranda.

Les premiers travaux sur la propriété ont débuté à la fin des années 50, avec les levés géophysiques et géologiques et les premiers forages par Selco. De 1959 à 2003, une douzaine de compagnies parfois alliées à des partenaires, ont foré et rapporté 42 trous pour un total de 7 805 m ou 25 756 pieds. Certains trous, surtout sur le bloc E, ont révélés des altérations typiques aux dépôts de sulfures massifs volcanogènes (SMV). Un trou foré sur le bloc C a révélé des teneurs aurifères anormales de l'ordre de 226 ppb sur 7,5 m et des teneurs plus faiblement anormales sur un total de 88 m dans des volcanites intermédiaires séricitisées et carbonatisées.

Deux types principaux de gisements doivent être considérés comme modèle d'exploration sur la propriété Massicotte :

- Dépôts de sulfures massifs (SMV) de type Matagami / Selbaie;
- Dépôt aurifère de type Douay ou Casa Berardi, associé à des zones de cisaillement dans des volcanites/sédiments.

Suivant l'entente intervenue entre Genius Properties et Canadian Metals au début 2014, un levé héliporté EM (électromagnétique) et magnétique a été complété sur les 172 claims de la propriété. Au cours de ce levé, 1 134 km de lignes ont été volés. Le levé a été réalisé par Prospectair de Gatineau et interprété par Dubé et Desaulniers Géoscience à partir de leur bureau d'Ottawa. L'interprétation de ces données suggère un total de 31 cibles pour les dépôts de type SMV et de 5 pour les dépôts aurifères, cibles sur lesquelles un suivi au sol devrait être envisagé.

À la fin 2014, le rapport technique conforme à l'Instrument National 43-101 a été mis à jour, par Alain Tremblay ing., et Donald Théberge ing., M.B.A, tous les deux étant des personnes qualifiées à l'égard de Canadian Metals en conformité avec la NI 43-101. Après révision de l'interprétation complétée par Dubé et Desaulniers, les auteurs recommandent des travaux sur 8 cibles jugées hautement prioritaires, définies par le levé aéroporté et par les zones d'altération et les résultats obtenus à l'étude des travaux historiques. Les auteurs suggèrent une compilation géologique et géophysique des levés au sol, suivi de coupe de lignes et de levés de polarisation provoquée ou électromagnétique à grande pénétration. La réalisation de ces travaux commande un budget d'environ 150 000\$. Si les fonds disponibles le permettent une campagne de 3 000 m de forage pourrait suivre pour un montant supplémentaire de 500 000\$.

Propriété Langis (Matane)

La propriété Langis est détenue à 100% par Les Métaux Canadiens Inc. La production de la propriété est assujettie à une royauté (NSR) de 3%, payable à 9285-3696 Québec Inc., une société privée contrôlée par un dirigeant et administrateur de la Société. Le dépôt peut aussi générer 7% de participation aux bénéfices nets, payables à 9285-3696 Québec Inc. La propriété de silice de

Langis est située au Québec, dans la partie est de la région de la Matapédia, entre les villes d'Amqui et Matane.

Elle couvre un lambeau de grès fortement siliceux pouvant présenter une source potentielle de silice. Ces grès appartiennent à la Formation de Val Brillant, formée de quartz-arénite blanc à rose. Sur la propriété la Formation de Val Brillant forme un lambeau d'érosion d'une épaisseur de 60 m et repose en concordance sur les schistes verts de la Formation Awantjish. Ce lambeau mesure 1 700 m de long et varie de 250 à 500 m de largeur. Dans cette région, la carrière existante couvre une superficie d'environ 90 m x 90 m.

Les premiers travaux dans la région ont débuté vers 1844 par une reconnaissance géologique par la commission géologique du Canada. Jusqu'en 1978, les gouvernements provincial et fédéral sont pratiquement les seuls à y faire des travaux, qui consistent surtout en levés géologiques à grande échelle. Une seule société minière Uniquartz Inc., a effectué des travaux d'exploration d'importance sur et au voisinage immédiat de la propriété Langis, avec 22 trous totalisant 1 215,5 m forés en 1982, dont 12 (649,9 m), directement sur le dépôt Langis. Par la suite des tests physico-chimiques ont été réalisés sur la base des forages afin de déterminer les caractéristiques des grès des dépôts Langis et Tessier. De plus, deux échantillons en vrac de 2,5 tonnes ont été prélevés. Un tonnage historique de 27,6 MT @ 1,12%Fe₂O₃ et 0,41% Al₂O₃ a alors été calculé. Malheureusement il n'y a aucune mention de la teneur en SiO₂. En 1985, Uniquartz révisé le tonnage et les teneurs du dépôt de Langis à 25,5 MT @ 0,12%Fe₂O₃ et 0,41%Al₂O₃. Ces ressources sont de nature historique et ne répondent pas aux exigences sur les ressources énoncées au règlement 43-101. Même si une carrière a été en opération, il n'existe aucune référence sur le développement ou la production du dépôt après 1985.

Au cours de l'été 2013, faisant suite à l'acquisition de la propriété, la Société a entrepris un programme d'exploration dans le but de caractériser la silice du dépôt Langis. Au cours de ce programme, 9 trous ont été forés pour un total de 456 m, mais seulement trois ont été analysés, et 3 échantillons de blocs ont été prélevés à partir de la paroi de la carrière dans le but de compléter les tests métallurgiques et les essais au choc thermique. Au début de décembre 2013, un rapport conforme à la norme NI 43-101 a été produit par la société Génivar. Les principaux résultats incluant les tests métallurgiques sont résumés ci-après.

Les essais en laboratoire ont fourni des informations essentielles sur les propriétés chimiques, physiques et thermiques du dépôt Langis. Cette étude démontre le potentiel du grès de silice de haute pureté qui peut être adéquat pour plusieurs utilisations finales. Les impuretés sont d'environ 1% avec une teneur en silice de 98,55% et une perte au feu de 0,36%. Une fois corrigé pour la perte au feu engagée pour les applications à haute température, la moyenne des teneurs en silice est de 98,95%. Les essais au choc thermique révèlent également que ce matériau a une forte cimentation qui convient pour les applications de silice dans des fours à haute température.

Le lavage par attrition peut produire un sable de silice ayant des teneurs moyennes de 99,56%SiO₂, 0,03%Fe₂O₃, 0,16% Al₂O₃ et 0,03%TiO₂. La séparation magnétique n'élimine qu'une très petite portion des oxydes de fer et autres impuretés. Les caractéristiques physiques du sable de silice en ce qui concerne la distribution granulométrique, l'indice de finesse moyen, le coefficient d'uniformité, la rondeur, la sphéricité et la résistance à l'impact ont été évaluées. Basé sur les résultats de la campagne d'exploration de l'été 2013, le dépôt de silice de Langis peut être une source potentielle pour la production de ferro-silicium ainsi que d'agent fondant pour la fusion des métaux de base.

En tenant compte d'une étendue longitudinale de 600 à 800 m, d'une largeur de 275 à 325 m, d'une épaisseur de 30 à 40 m et d'une densité de 2,65 on arrive à des quantités et teneurs potentielles de 15 à 28 MT à des teneurs variant de 98,1% à 99,2% SiO₂. Il convient de noter que la quantité et la teneur potentielle sont hypothétiques, qu'il n'y a pas eu suffisamment d'exploration pour définir une ressource minérale et qu'il est incertain si d'autres travaux d'exploration résulteront dans la zone décrite comme une ressource minérale.

Étant donné le potentiel très favorable de la propriété, le programme d'exploration suivant est recommandé :

La délimitation du dépôt au niveau des ressources minérales indiquées, incluant l'analyse géochimique des six trous restants, le forage et l'analyse géochimique des dix trous supplémentaires. Le coût de ces travaux est estimé à 140 000\$.

La validation du dépôt de silice pour la production de ferro-silicium en testant des échantillons en vrac avec des clients potentiels. Les quantités d'échantillons en vrac varieraient en fonction des besoins des clients. Le coût de la collecte de ces échantillons est estimé de 50 000\$ à 100 000\$.

L'établissement d'une étude économique pour les opérations d'extraction. Le coût de ces travaux est estimé à 60 000\$.

Le coût total des dépenses recommandées s'élève de 250 000\$ à 300 000\$.

1.5 INFORMATION FINANCIÈRE CHOISIE

La société a préparé ses états financiers en conformité avec les normes internationales d'information financière (IFRS) tel que requis par le manuel de CPA Canada. Ces états financiers sont présentés en dollar canadien, qui est aussi la monnaie fonctionnelle de la société.

Résultats de l'exploitation pour les périodes suivantes :		Trois mois terminé le 31 janvier 2015	Trois mois terminé le 31 janvier 2014
DÉPENSES		\$	\$
Frais généraux et d'administration			
	Dépenses de bureau	11 350	4 008
	Frais de consultation	13 352	53 000
	Rémunération à base d'actions	-	-
	Honoraires professionnels	6 304	31 590
	Dépenses de compagnie publique	13 831	12 930
	Amortissement des immobilisations corporelles	424	425
	Développement des affaires	(2 942)	15 775
	Total	42 319	117 728
Frais d'exploration général		250 000	18 019
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation		-	-
Perte nette d'opération		292 319	135 747
Revenus d'intérêts		76	627
Charge d'impôt différé		-	12 640
Perte nette et résultat global de la période		292 243	122 480
Perte nette de base et diluée par action		(0.01)	(0.01)

Aucun dividende n'a été déclaré durant la période.

La perte nette et résultat global de la période terminée le 31 janvier 2015, a été de 420 157 \$ (394 955 \$ au 31 janvier 2014) et inclut des frais généraux et d'administration (G&A) de 156 733 \$ (344 059 \$ au 31 janvier 2014), des frais d'exploration général de 263 500 \$ (65 018 \$ au 31 janvier 2014). Les G&A inclus des dépenses de bureau de 20 070 \$ (33 301 \$ au 31 janvier 2014), des frais de consultants de 73 352 \$ (140 000 \$ au 31 janvier 2014) représentant entre autres les honoraires de gestion de la direction, aucun frais de paiements à base d'actions (67 369\$ au 31 janvier 2014), des honoraires professionnels de 24 836 \$ (43 996 \$ 31 janvier 2014), des dépenses de compagnies publique 18 631 \$ (18 176 \$ au 31 janvier 2014) et des coûts pour le développement des affaires de 18 996 \$ (40 368 \$ au 31 janvier 2014); ces frais ont été encourus pour des activités de financements, d'organisation structurelle de la société et de l'analyse de différents projets présentés à la direction, au cours de la période. Les dépenses en frais généraux et d'administration ont diminué car en 2015 aucune dépense pour paiement à base d'action n'a été comptabilisé et les frais de consultation ont également diminué suite à la fin d'un contrat avec un professionnel qui n'a pas été renouvelé.

Dépenses d'exploration et d'évaluation

Au cours de la période terminée le 31 janvier 2015, la société a investi 282 866 \$ en dépenses d'exploration et d'évaluation (366 432 \$ au 31 janvier 2014) dont 19 366 \$ ont été capitalisés au compte actifs d'exploration et d'évaluation (301 414 \$ au 31 janvier 2014) et 263 500 \$ ont été passés à la dépense (65 018 \$ au 31 janvier 2014) l'augmentation des frais d'exploration non capitalisable est explicable par l'annulation du premier droit de refus sur la propriété Colline Tortue pour un montant de 50 000 \$ et une pénalité de 200 000 \$ pour non-respect des conditions associées à l'acquisition de la propriété Massicotte ;

Situation financière de la période terminée le 31 janvier 2015

Au 31 janvier 2015, les actifs courants au montant de 125 004 \$ (267 544 \$ au 31 juillet 2014) peuvent être utilisés pour payer des dépenses courantes sauf restriction sur une encaisse de 104 368\$ (106 148 \$ au 31 juillet 2014), réservés pour les travaux d'exploration. Dans cette situation, les fonds dépensés pour des travaux d'exploration vont donner droit à une renonciation des déductions fiscales par la Société, au profit des investisseurs. Les actifs d'exploration et d'évaluation de 487 798 \$ (468 432 \$ au 31 juillet 2014) représentent le montant total de ces frais capitalisés à la fin de la période terminée le 31 janvier 2015. Le passif courant de 427 354 \$ (131 219 \$ au 31 juillet 2014) est expliqué par des montants payables 398 287 \$ (102 152 \$ au 31 juillet 2014) et autres passifs 29 067\$ (29 067 \$ au 31 juillet 2014) liés à des financements accreditifs. Ce montant représente l'écart entre le produit d'émission du placement privé et la valeur allouée aux capitaux propres. Cet écart est renversé aux impôts différés au fur et à mesure que le financement accreditif est dépensé. L'écart du passif courant est explicable par l'annulation du premier droit de refus sur la propriété Colline Tortue pour un montant de 50 000\$ et une pénalité de 200 000\$ pour non-respect des conditions associées à l'acquisition de la propriété Massicotte.

Situation financière	31 janvier 2015 \$	31 juillet 2014 \$
Actif courant	125 004	267 544
Actifs d'exploration et d'évaluation	487 798	468 432
Immobilisations corporelles	1 345	2 193
Actifs totaux	614 147	738 169
Passif courant	427 354	131 219
Capitaux propres	186 793	606 950
Passifs et capitaux propres	614 147	738 169

Actifs d'exploration et d'évaluation

Les dépenses d'exploration et d'évaluation sont capitalisées lorsque la Société possède les droits miniers ou une option d'achat sur ces droits. Pour la période terminée le 31 janvier 2015 et la période terminée le 31 juillet 2014, ils se détaillent comme suit :

COÛTS ET DÉPENSES D'EXPLORATION REPORTÉES

	31 janvier 2015	31 juillet 2014
Solde au début de la période	468 432	53 557
Acquisition, jalonnement et permis	6 006	157 050
Dévaluation d'actifs miniers	-	(21 709)
Géologie	13 360	84 800
Analyse	-	36 518
Géophysique	-	127 000
Forage	-	116 871
Radiation des dépenses d'explorations	-	-
Dévaluation des dépenses d'explorations	-	(15 134)
Solde avant crédit à l'exploration	487 798	538 953
Crédits reliés à l'exploration	-	(70 521)
Solde en fin de période	487 798	468 432

Mouvements dans les actifs d'exploration et d'évaluation au cours de la période :

La société a dépensé 282 866 \$ (en frais d'exploration et d'évaluation pour la période terminée le 31 janvier 2015, de ce montant 13 360 \$ a été capitalisé sur la propriété Langis, 6 006 \$ sur la propriété Massicotte et un montant de 263 500\$ a été porté à la dépense, 63 500 \$ pour la propriété Colline Tortue sur laquelle la société ne possède pas de droit minier ou d'option d'achat sur ces droits et 200 000\$ sur la propriété Langis pour pénalité pour non-respect d'une clause lors de l'acquisition.

1.6 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS

Activités d'investissement par l'émission de capital-actions ou droits de souscriptions ou d'engagements

Propriété Massicotte

Le 31 août 2012, La Société a conclu deux ententes distinctes en vue de l'acquisition de la propriété Massicotte.

La première convention a été conclue entre la Société et China Global Mining Group (« CGMG »). Conformément à la convention d'achat de claims, la Société a acheté 81 claims miniers à CGMG (composant le bloc "E") en contrepartie de 300 000 actions ordinaires de son capital-actions et d'une redevance correspondant à 2 % lors du début de production. La Société peut racheter à CGMG, à quelque moment que ce soit, une tranche de 1 % en contrepartie de la somme de 500 000 \$. La valeur des actions et droits miniers a été établi au coût ajusté de 6 300 \$.

La deuxième convention a été conclue entre la Société et 9248-7792 Québec inc. (« 9248 ») société contrôlée par un dirigeant et administrateur, 9257-1256 Québec inc. (« 9257 ») et Glenn Griesbach (« M. Griesbach ») (9248, 9257 et M. Griesbach sont appelés collectivement les « vendeurs »). Conformément à la convention d'achat de claims, la Société a acheté 403 claims miniers aux vendeurs en contrepartie de 1 500 000 actions ordinaires de son capital-actions et d'une redevance correspondant à 1.4 % (révisé de 2%, « 9248 » ayant renoncé à son NSR) lors du début de production. La valeur des actions et droits miniers a été établi au coût ajusté de 31 500 \$. La Société a l'option de racheter aux vendeurs, à quelque moment que ce soit, une tranche de .7 % (révisé de 1.0%) du NSR, en contrepartie de la somme de 700 000 \$.

Le 7 janvier 2014, la Société a disposé de 40% d'une propriété composée de 172 droits miniers en faveur d'une société publique contrôlée par un dirigeant et administrateur, en échange d'un paiement de 80 000 \$ sur une campagne aéroportée qui a eu lieu au cours de janvier. Les frais d'exploration et évaluation ont été payés directement au fournisseur et ne sont donc pas considérés comme profit ou perte pour la Société; les dépenses ultérieures sur cette propriété s'effectueront au prorata du taux de participation de chacune des sociétés dans le projet.

Propriété Langis

Le 16 septembre 2013, la Société a acquis d'une société privée contrôlée par un dirigeant et administrateur de la Société, les 4 droits miniers composant la propriété Langis dans la région de Matane (Québec), pour une contrepartie de 2,500,000 bons de souscription de la société, d'une valeur estimée à 152 000 \$ selon le modèle Black-Scholes, à la signature ainsi que de 3 % des redevances sur le produit net d'affinage (« NSR ») et 7 % de redevance d'intérêt portant sur les bénéfices (« NPI ») sur les titres miniers advenant la mise en production commerciale d'un gisement sur la propriété. La Société s'est engagée, au plus tard le 1er août 2014, à mandater une firme d'experts-conseils qualifiée, pour effectuer une étude environnementale et une évaluation économique préliminaire sur la propriété. Le rapport d'évaluation économique devra être disponible dans les six mois suivant la date du mandat et le rapport d'étude environnemental, au plus tard douze (12) mois suivant la date à laquelle le mandat a été donné. La Société devra au plus tard six mois suivant la réception du rapport d'évaluation économique préliminaire, mandater une firme qualifiée pour effectuer une étude de faisabilité sur la propriété ou un rapport d'ingénierie; cette étude de faisabilité ou rapport d'ingénierie devra avoir été complété et le rapport déposé, au plus tard douze (12) mois suivant la date à laquelle le mandat a été donné. Enfin, la Société devra obtenir les permis nécessaire, notamment un bail d'exploitation pour exécuter des travaux d'exploration et d'exploitation sur la propriété; dans le cas de résiliation de l'entente ou de non-respect des obligations mentionnées ci-haut, la Société s'est engagée à verser une somme de 200 000 \$ à titre de pénalité. Aucune considération monétaire n'a été payée initialement au vendeur en rapport avec cette acquisition.

1.7 ACTIVITÉS DE FINANCEMENTS

La société poursuit ses activités de financements à travers l'émission d'actions avec la collaboration de ses conseillers financiers.

Le 27 décembre 2013, la Société a complété un placement accreditif au montant de 160 000 \$ en émettant un total de 800 000 actions au prix de 0.20 \$ l'unité; chaque unité se compose d'une action ordinaire de la Société et d'un demi bon de souscription d'actions ordinaires permettant à son détenteur d'acquérir, avec un bon entier, une action ordinaire supplémentaire de la Société au prix de 0.30 \$ jusqu'au 26 juin 2015. Une valeur de 16 000 \$ a été attribués aux bons de souscription; de plus, les frais d'émission ont totalisés 20 200 \$ et ont été imputés en réduction du capital social.

Le 17 avril 2014, la Société a complété un placement accreditif au montant de 265 950 \$ en émettant un total de 1 773 000 unités au prix de \$0.15 l'unité; chaque unité se compose d'une action ordinaire de la Société et d'un bon de souscription d'actions ordinaires permettant à son détenteur d'acquérir, une action ordinaire de la Société au prix de \$0.25 jusqu'au 16 octobre 2015. Une valeur de 65 786 \$ a été attribuée aux bons de souscription. De plus, les frais d'émission ont totalisés 33 512 \$ et ont été imputés en réduction du capital social.

Le 22 mai 2014, la Société a complété un placement privé pour un produit brut total de 151 050 \$. Le placement a consisté en l'émission de 580 000 actions accréditives au prix de \$0.175 par action et de 333,334 unités au prix de \$0.15 l'unité. Chaque unité se compose d'une action ordinaire de la Société et d'un bon de souscription d'actions ordinaires permettant à son détenteur d'acquérir, une action ordinaire de la Société au prix de \$0.25 jusqu'au 21 novembre 2015. Une valeur de 9 644 \$ a été attribuée aux bons de souscription. Un montant de 29 067 \$ représentant la différence entre le prix au marché de l'action, lors de l'émission et le prix d'émission de l'action, a été réduit du capital social et imputé au compte Autres passifs; ce montant sera renversé aux impôts différés au fur et à mesure que s'effectueront les dépenses accréditives. De plus, les frais d'émission ont totalisés 13,085 \$ et ont été imputés en réduction du capital social.

1.8 SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau suivant présente un sommaire des résultats des six derniers trimestres.

Trimestre terminé	Perte Nette	Résultat global	Perte nette par action
31 janvier 2015	(292 243)	(292 243)	(0.01)
31 octobre 2014	(127 914)	(127 914)	(0.01)
31 juillet 2014	(183 735)	(183 735)	(0.01)
30 avril 2014	(207 310)	(207 310)	(0.01)
31 janvier 2014	(122 480)	(122 480)	(0.01)
31 octobre 2013	(259 275)	(259 275)	(0.01)
31 juillet 2013	(154 758)	(154 758)	(0.01)
30 avril 2013	(178 666)	(178 666)	(0.01)

Au cours du trimestre terminée le 31 janvier 2015, une perte de 292 243 \$ a été comptabilisée comparée à une perte de 122 480 \$ au cours du trimestre terminée le 31 janvier 2014, résultant en un écart de 169 763 \$; cette variation s'explique par une diminution dans les frais généraux et d'administration de 75 409\$ et une augmentation des frais d'exploration généraux de 231 981 \$. Les frais de consultation ont diminués de 39 648 \$ suite à la fin d'un contrat qui n'a pas été renouvelé d'un consultant. Les honoraires professionnels et les frais de développement des affaires ont aussi connus une baisse pour ce trimestre. L'augmentation des frais d'exploration généraux représente l'annulation du premier droit de refus sur la propriété Colline Tortue pour un montant de 50 000 \$ et une pénalité de 200 000 \$ pour non-respect des conditions associées à l'acquisition de la propriété Massicotte.

1.8 OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants de la société sont les membres du conseil d'administration ainsi que le président, le chef des opérations financières, le vice-président développement ainsi qu'un conseiller spécial du conseil d'administration. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	31 janvier 2015 \$	31 janvier 2014 \$
Honoraires de gestion	74 000	53 000
Paievements à base d'actions	-	-
Total	74 000	53 000

Outre les transactions entre parties liées présentées ailleurs dans ce rapport de gestion, voici ci-après le sommaire d'autres transactions entre parties liées:

Au cours de l'exercice terminé le 31 janvier 2015, des compagnies contrôlées par des dirigeants ont facturés un total de 5 000 \$ au titre de location d'espace bureau (3 600\$ au 31 janvier 2014).

Le 16 septembre 2013, la Société a acquis d'une société privée contrôlée par un dirigeant et administrateur de la Société, les droits miniers sur la propriété Langis dans la région de Matane (Québec) pour une contrepartie de 2,500,000 bons de souscription, d'une valeur estimée à \$152,000 à la signature ainsi que de 3 % des redevances sur le produit net d'affinage (« NSR ») et 7 % de redevance d'intérêt portant sur les bénéfiques (« NPI ») sur les titres miniers advenant la mise en production commerciale d'un gisement sur la propriété. La Société s'est engagée, au plus tard le 1^{er} août 2014, à mandater une firme d'experts-conseils qualifiée, pour effectuer une étude environnementale et une évaluation économique préliminaire sur la propriété. Le rapport d'évaluation économique devra être disponible dans les six mois suivant la date du mandat et le rapport d'étude environnemental, au plus tard douze (12) mois suivant la date à laquelle le mandat a été donné. La Société devra au plus tard six mois suivant la réception du rapport d'évaluation économique préliminaire, mandater une firme qualifiée pour effectuer une étude de faisabilité sur la propriété ou un rapport d'ingénierie; cette étude de faisabilité ou rapport d'ingénierie devra avoir été complété et le rapport déposé, au plus tard douze (12) mois suivant la date à laquelle le mandat a été donné. Enfin, la Société devra obtenir les permis nécessaire, notamment un bail d'exploitation pour exécuter des travaux d'exploration et d'exploitation sur la propriété; dans le cas de résiliation de l'entente ou de non-respect des obligations mentionnées ci-haut, la Société s'est engagée à verser une somme de \$200,000 à titre de pénalité. Aucune considération monétaire n'a été payée

au vendeur en rapport avec cette acquisition. La clause de non-respect est devenue valide en décembre 2014, un passif de 200 000 \$ a été enregistré par la société.

Le 20 septembre 2013, la Société a acquis un droit de premier refus sur la propriété Colline Tortue, également propriété de silice appartenant à une société privée contrôlée par un dirigeant et administrateur, localisée dans la proche région de la propriété Langis. Les termes de ce droit de refus sont un paiement de 25 000 \$ à la signature de l'entente, 3 000 \$ par mois pour les 12 premiers mois suivant la signature et 7 500 \$ par mois pour les 24 mois subséquents. A défaut d'exercer son droit avant échéance dans 26 mois ou dans le cas d'annulation du droit de refus par la Société, un paiement de 50 000 \$ serait dû à la société privée. Au cours de la période de droit de refus, advenant que la société privée reçoive une offre pour la propriété d'une tierce partie, elle serait dans l'obligation de l'offrir à la Société qui aurait 30 jours pour décider d'accepter de payer l'équivalent de l'offre reçue. Si la Société refuse d'exercer son droit de refus et donc d'acquérir la propriété, elle sera remboursée des sommes déjà payée, majorée de 20%, jusqu'à concurrence des montants reçus par la société privée, de la tierce partie pour les paiements sur cette propriété. En résumé, le total des engagements pour les prochains 36 mois tels que décrit précédemment, totalise 186 000 \$, compte non tenu des réductions possible qui pourront survenir, advenant l'annulation du droit de refus ou advenant qu'une offre d'une tierce partie fasse tomber le droit de premier refus et résulte en un remboursement des sommes payées par la Société. Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2014, une somme totale de 55 000 \$ a été versée au vendeur en rapport avec ce droit de refus. Au 31 janvier un montant de 13 500 \$ a été versé au vendeur et la société a abandonné son droit de premier refus, un montant supplémentaire de 50 000 \$ a été comptabilisé par la société.

1.9 LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

La société présente un fond de roulement négatif de 302 350 \$ au 31 janvier 2015 (136 325\$ au 31 juillet 2014). La direction est d'avis que de nouveaux financements seront nécessaires afin de de maintenir le statut de ses obligations courantes et futures et pour procéder au programme d'exploration 2014-2015.

Le financement de la société provient principalement de l'émission d'actions de son capital-actions et le succès de celle-ci dépend des marchés des capitaux, de l'attrait des investisseurs pour les sociétés d'exploration et du prix des métaux. Pour continuer ses activités d'exploration et pouvoir supporter ses activités courantes, la société devra maintenir et augmenter ses liens avec la communauté financière afin de pouvoir réaliser d'autres financements par actions. Un financement sera requis afin de renflouer le fond de roulement et pour poursuivre l'exploration des propriétés minières.

1.10 ENTENTES HORS BILAN

La société n'a conclu aucune entente hors bilan, y compris notamment, à l'égard de convention de sûretés, de participation éventuelle dans des actifs transférés à des entités non consolidées, d'obligations financières dérivées ou à l'égard d'obligations aux termes d'une entente visant des entités à détenteurs de droits variables.

1.11 PRINCIPALES NORMES ET ESTIMATIONS COMPTABLES

SOURCES D'INCERTITUDES RELATIVE AUX ESTIMATIONS

Lorsqu'elle prépare les états financiers en conformité avec les exigences IFRS, la direction pose un certain nombre d'estimations et d'hypothèses qui affectent les montants reportés dans les états financiers et leurs notes afférentes. Il y a une nomination et description complète des principales normes comptables, des principales estimations, jugements et hypothèses de la société, dans les états financiers annuels pour l'exercice terminé le 31 juillet 2014. La direction a établi ces montants de manière raisonnable, de façon à s'assurer que les états financiers présentent fidèlement la situation financière, à tout égard.

L'information sur les estimations significatives qui ont la plus grande incidence sur les états financiers, est présentée ci-après.

- Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation et des immobilisations corporelles

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

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 atteints 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.

Au 31 janvier 2015, la Société n'a pas comptabilisée de perte pour dépréciation d'actifs d'évaluation et d'exploration pour (31 juillet 2014 - \$36,843).

JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Lorsqu'elle prépare les états financiers, 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.

Jugements posés par la direction

Les paragraphes qui suivent traitent des jugements importants que doit poser la direction dans le cadre de l'application des méthodes comptables de la Société, qui ont l'incidence la plus significative sur les états financiers.

Comptabilisation des actifs d'impôt différé et évaluation de la charge d'impôt sur le résultat

La direction évalue régulièrement les probabilités que ses actifs d'impôt différé ne se réalisent pas. Dans le cadre de cette évaluation, la direction doit déterminer s'il est probable que la Société génère ultérieurement un bénéfice imposable suffisant auquel ces pertes pourront être imputées pendant la période de report. De par sa nature, cette évaluation requiert une grande part de jugement. À ce jour, la direction n'a comptabilisé aucun actif d'impôt différé en excédent des différences temporaires imposables existantes, qui sont censées s'inverser durant la période de report.

Continuité d'exploitation

L'évaluation de la capacité de la Société de poursuivre sur une base de continuité d'exploitation, d'obtenir suffisamment de fonds pour couvrir ses dépenses d'opérations en cours, de remplir ses obligations pour l'année à venir, et obtenir du financement pour les programmes d'exploration et d'évaluation prévus, implique une grande part de jugement basé sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, incluant la probabilité d'évènements futurs qui sont considérés comme raisonnables en tenant compte des circonstances. Se reporter à la note 1 pour de plus amples informations.

1.12 INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

La valeur comptable de la trésorerie et équivalents de trésoreries, de l'encaisse réservée pour les fins d'exploration, des comptes à recevoir de sociétés contrôlées par un dirigeant et administrateur de la société et des comptes et frais courus à payer, est considérée comme une approximation raisonnable de leurs valeurs marchande, à cause de l'expiration à court terme de ces instruments financiers.

Risques financiers

La société est exposée à différents risques relativement aux instruments financiers. Les principaux types de risques sont le risque de crédit et le risque de liquidité.

a) Sensibilité au risque de crédit

Le risque de crédit de la trésorerie et des équivalents de trésorerie est considéré comme négligeable puisque la contrepartie est une banque réputée dont la notation externe de crédit est excellente.

b) Analyse du risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et à s'assurer que la société dispose de sources de financement sous la forme de financements privés et publics suffisants.

Au cours de l'exercice, la société a financé ses acquisitions de droits miniers, ses frais d'exploration et ses besoins en fonds de roulement au moyen de financements privés dont, des financements accreditifs.

1.13 ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 4 février 2015, la société a retenu les services d'Électrochem Technologies & Matériaux inc. afin d'identifier, de qualifier et de superviser plusieurs laboratoires R&D de renommée mondiale à travers le monde offrant des installations adaptées pour produire du ferrosilicium à une échelle semi-pilote et pilote

Le 5 février 2015, la société a annoncé la nomination de Michel Gagnon à titre d'administrateur.

Le 9 février 2015, la société a annoncé le départ de Guy Chamard à titre d'administrateur, il sera maintenant membre du conseil spécial de la société.

Le 13 février 2015, la société a annoncé la nomination de Budjon Xhuti à titre de directeur de l'ingénierie.

Le 16 février 2015, la société a annoncé la nomination de Michel Gueguin à titre d'administrateur.

Le 16 février 2015, la société a clôturé un placement privé sans intermédiaire au montant de 75 000\$ en émettant 1 500 000 actions à un prix de 0.05\$ par action. Aucune commission ne fût payée sur ce placement.

Le 17 février 2015, une entente a été conclue avec la compagnie Mintek dans l'objectif de produire du ferrosilicium à l'échelle semi pilote et pilote.

Le 20 février 2015, la société a ajouté Nadège Tollari sur son conseil spécial.

Le 25 février 2015, la société a octroyé 750 000 options au prix de 0.10\$ à des administrateurs et consultants pour une période de cinq ans.

Le 2 mars 2015, la société a clôturé un placement privé sans intermédiaire au montant de 365 000\$ en émettant 7 300 000 actions à un prix de 0.05\$ par action. Aucune commission ne fût payée sur ce placement.

Le 6 mars 2015, la société a clôturé un placement privé sans intermédiaire au montant de 60 000\$ en émettant 1 200 000 actions à un prix de 0.05\$ par action. Aucune commission ne fût payée sur ce placement.

Le 6 mars 2015, la société a octroyé 375 000 options au prix de 0.135\$ à des administrateurs et consultants pour une période de cinq ans.

1.14 RISQUES ET INCERTITUDES

Un placement dans les actions ordinaires de la société doit être considéré comme hautement spéculatif pour plusieurs raisons. Le texte qui suit contient une description générale de certains facteurs de risque importants qui doivent être pris en compte.

Risques inhérents liés aux activités d'exploitation minières

Les activités de la société consistent à acquérir et explorer des propriétés minières dans l'espoir de découvrir des gîtes de minerai économiques. Les propriétés de la société sont présentement au stade de l'exploration et ne contiennent aucun gisement commercialisable connu. Par conséquent, il est peu probable que la société réalisera des bénéfices à court ou moyen terme. Toute rentabilité future des activités de la société est tributaire de la découverte d'un gisement de minerai économique viable. De plus, même si un gisement de minerai économique est découvert, rien ne garantit qu'il sera mis en production de manière commercialement rentable.

Réglementation et exigences environnementales

Les activités de la société nécessitent l'obtention de permis auprès de diverses autorités gouvernementales et sont régies par des lois et des règlements sur l'exploration, la mise en valeur, l'exploitation, la production, les exportations, les impôts, les normes du travail et la sécurité au travail ainsi que sur l'environnement et autres questions.

Des coûts supplémentaires et des retards peuvent être occasionnés par la nécessité de se conformer aux lois et règlements. Si la société ne pouvait obtenir ou renouveler les permis ou approbations, elle pourrait être forcée de réduire ou cesser ses activités d'exploration ou de mise en valeur.

Besoins en capitaux

L'exploration, la mise en valeur, le traitement et l'exploitation des propriétés de la société exigeront peut-être un financement supplémentaire considérable. Les seules sources de fonds disponibles pour la société sont l'émission de capital-actions additionnel et l'emprunt. Il n'existe aucune assurance que de tels financements seront disponibles à la société ni qu'ils le seront selon des modalités favorables à la société, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur les affaires de la société et sur sa situation financière.

De plus, tout financement futur par capitaux propres de la société peut résulter en une dilution substantielle des actionnaires actuels. L'impossibilité d'obtenir un financement suffisant peut entraîner un retard, voire le report indéterminé des travaux d'exploration, de mise en valeur ou de production sur l'une ou l'ensemble des propriétés de la société, et même occasionner la perte de sa participation dans une propriété.

Risques non assurés

Les activités de la société sont sujettes à certains risques et dangers, dont des conditions environnementales difficiles, des lois environnementales, des incertitudes politiques et des accidents industriels, des conflits de travail, des conditions géologiques inusitées ou inattendues, des glissements de terrain ou de talus, des éboulements et des phénomènes naturels tels que des conditions météorologiques défavorables, des inondations et des tremblements de terre. De tels événements pourraient occasionner des blessures ou décès, des dommages environnementaux ou autres aux propriétés ou installations de production de la société ou aux propriétés d'autres sociétés, des retards dans l'exploitation minière, des pertes monétaires, et de possibles responsabilités légales.

Permanence de l'entreprise

L'avenir de la société dépend de sa capacité de financer ses activités et de mettre en valeur les actifs qu'elle détient. Le défaut d'obtenir le financement suffisant peut faire en sorte que la société pourrait ne pas être en mesure de poursuivre ses activités, de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses passifs dans le cours normal des activités dans un avenir prévisible.

1.15 PERSONNE QUALIFIÉE

Donald Théberge, ing., M.B.A. est la personne qualifiée selon les normes NI 43-101 qui a révisé le contenu technique et scientifique de l'information contenue dans ce document.

1.16 PERSPECTIVES

La disponibilité des ressources financières est liée aux marchés des capitaux. La société est présentement dans le processus d'obtenir le financement requis pour compléter son programme d'exploration ainsi que gérer son fond de roulement.

1.17 INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Information sur les actions, options et bons de souscriptions en circulation au 31 mars 2015 :

Actions en circulation : 21 627 580

Bons de souscriptions en circulation : 5 006 334

Nombre de bons de souscriptions	Prix d'exercice	Date d'expiration
400 000	\$0.30	26 juin 2015
1 773 000	\$0.25	16 octobre 2015
333 334	\$0.25	21 novembre 2015
2 500 000	\$0.15	15 septembre 2018

Options en circulation : 2 925 000

Nombre d'options	Prix d'exercice	Date d'expiration
750 000	\$0.10	20 février 2018
220 000	\$0.19	22 juillet 2018
750 000	\$0.12	2 octobre 2018
80 000	\$0.14	8 avril 2019
750 000	\$0.10	25 février 2020
375 000	\$0.135	6 mars 2020

1.18 INFORMATION ADDITIONNELLE

L'information additionnelle sur la Société est disponible par le dépôt sur sedar sur www.sedar.com et sur notre site web www.canadianmetalsinc.com, des états financiers et communiqués de presses.

INFORMATION CORPORATIVE

Dirigeants

(s) *Stéphane Leblanc*

Stéphane Leblanc
Président

(s) *Liette Nadon*

Liette Nadon
Chef des opérations financières

Administrateurs

Stéphane Leblanc
Victor Cantore
Michel Gagnon
Michel Gueguin

Conseiller spécial

Claude Rousseau
Nadège Tollari
Guy Chamard

Siège social

800 René-Lévesque
Suite #425
Montréal (Québec) H3B 1X9
Tel : 418-717-2553

Agents de transfert

Computershare Canada
1500 University, Suite 700
Montréal (Québec) H3A 3S8

Aviseurs légaux

Dentons Canada
Montréal (Québec)

Vérificateurs

Raymond Chabot Grant Thornton
Montréal (Québec)