

RESSOURCES AUXICO CANADA INC.
RAPPORT DE GESTION ET ANALYSE – FAITS SAILLANTS TRIMESTRIELS
PÉRIODE DE TROIS ET DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 JUIN 2017

APERÇU

Le rapport de gestion (faits saillants trimestriels) et la description de la situation financière et des résultats opérationnels suivants («rapport de gestion») couvrent les activités d'Auxico Resources Canada Inc. («Auxico» ou de la «Société») pour la période de trois et de neuf mois terminée le 30 juin 2017. Tous les montants en devises mentionnés ici sont en dollars canadiens, sauf indication contraire. Le rapport de gestion doit être lu conjointement avec : les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour la période de trois et de neuf mois terminée le 30 juin 2017; les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016 ; et le rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016. Les états financiers consolidés audités et non audités ci-joints sont préparés conformément aux Normes internationales d'information financière («IFRS»). Les états financiers et le présent rapport de gestion visent à fournir aux investisseurs une base raisonnable pour évaluer la performance financière de la Société.

Des informations supplémentaires relatives à la Société sont disponibles sur le site Web de la Société à www.auxicoresources.com et sur SEDAR (www.sedar.com) sous la rubrique « Auxico Resources Canada Inc. »

Le présent rapport de gestion est daté du 7 septembre 2017.

DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ

La Société a été constituée le 16 avril 2014 en vertu de la Loi Canadienne sur les sociétés par actions sous la dénomination « Ressources Auxico Canada Inc. ». La Société a une filiale détenue à 100%, Auxico Resources S.A de C.V. (« Auxico Mexique »), qui fut incorporée en vertu des lois mexicaines le 16 juin 2011. Le siège social et principal établissement est situé au 230, rue Notre-Dame Ouest, Montréal, Québec, H2Y 1T3, Canada. Auxico est une société d'exploration minière avec des propriétés argent-or dans l'État de Sinaloa, au Mexique, la Société possède 100% de la propriété Zamora argent-or au Mexique ("propriété Zamora").

APERÇU DE LA PÉRIODE DE TROIS ET DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 JUIN 2017

Le 17 octobre 2016, la Société a signé un protocole d'entente («protocole d'entente») avec le Prêteur impliqué dans l'accord mentionné ci-dessous sous la rubrique «Engagements et éventualités». Conformément aux termes du protocole d'entente, la Société a l'option, mais pas l'obligation, d'annuler la convention en versant au Prêteur un total de 400 000 \$ US en espèces et en émettant un total de 1 000 000 d'actions ordinaires de la Société, au moment de ou après la cotation de la Société sur une bourse de valeurs enregistrée au Canada. La Société peut exercer cette option dans les 12 mois suivant la signature du protocole d'entente, ou jusqu'au 16 octobre 2017.

L'accord de fusion avec Telferscot Resources Inc. («Telferscot»), signé le 30 juin 2016, a pris fin le 5 janvier 2017. L'accord prévoyait un droit de rupture maximal de 100 000 \$ en espèces payable à Telferscot.

Le 20 février 2017, le conseil d'administration de la Société a adopté un régime d'options d'achat d'actions incitatif (le «régime»), au bénéfice des employés, des consultants, des dirigeants et des administrateurs. Le régime permet à la Société d'émettre des options d'achat d'actions jusqu'à concurrence de 10% des actions émises et en circulation de la Société à la date d'attribution. Le prix d'exercice payable pour chaque option est déterminé par le Conseil d'administration à la date d'attribution et ne peut être inférieur au prix de marché de clôture au cours du jour de bourse précédant immédiatement la date d'attribution des options sur la Bourse. Montant minimum de 0,10 \$ par option. La période d'acquisition et la date d'expiration sont déterminées par le conseil d'administration pour chaque acquisition.

Parallèlement, le conseil d'administration a émis 2 475 000 options d'achat d'actions aux consultants, aux dirigeants et aux administrateurs de la Société. Ces options d'achat d'actions ont un prix d'exercice de 0,25 \$, pas de période

d'acquisition et expirent en 5 ans. La juste valeur des options de souscription d'actions est estimée à 0,182 \$ par option pour un total de 450 570 \$ selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en supposant un taux d'intérêt sans risque de 1,12%, une volatilité prévue de 97% et une durée de vie prévue de 5 ans.

Le 7 avril 2017, en lien avec le protocole d'entente signé le 16 octobre 2016, l'entente a été conclue et prévoit que la Société versera au prêteur un total de 400 000\$US en espèces au plus tard le 16 octobre 2017 et émettra un total de 1 000 000 actions ordinaires de la Société à un prix de 0,25\$ par action pour une considération totale de 250 000\$ au plus tard le 16 octobre 2017.

Pendant la période de neuf mois terminée le 30 juin 2017, la Société a complété un placement privé sans courtier, levant un produit brut de 1 827 500 \$ en émettant 7 310 000 actions ordinaires du capital social de la Société au prix de 0,25 \$ par action ordinaire. L'émission de ces actions constitue la principale source de flux de trésorerie et de liquidité pour la Société.

POSITION FINANCIÈRE

La Société a préparé ses états financiers consolidés intermédiaires résumés conformément aux Normes internationales d'information financière («IFRS»). Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société sont présentés en dollars canadiens, qui est également la monnaie fonctionnelle de la société. Pour plus d'informations, veuillez consulter les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour les périodes terminées à cette date. La situation financière d'Auxico au 30 juin 2017 (non auditée) et au 30 septembre 2016 (auditée) est présentée ci-dessous:

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière

Au	30 juin 2017 (non audité)	30 septembre 2016 (audité)
	\$	\$
Actifs		
<i>Actifs courants</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	373 048	7 542
Encaisse en fidéicommiss	500 000	-
Taxes à recevoir	45 714	38 926
Frais payés d'avance	92 636	30 019
Avance à une société avec une influence significative	27 246	-
Avance à un actionnaire, sans intérêts ni modalités de remboursement	1 000	1 000
	1 039 644	77 487
<i>Actifs non-courants</i>		
Frais d'acquisition des propriétés minières	181 400	181 400
Frais d'exploration et d'évaluation	614 620	420 853
Total de l'actif	1 835 664	679 740
Passifs		
<i>Passifs courants</i>		
Créditeurs et frais courus	32 118	80 066
Provision	100 000	-
Impôts à payer	-	1 004
Dû à une société détenue par un administrateur	-	42 215
	132 118	123 285
<i>Passifs non-courants</i>		
Passif d'impôt futur	12 822	12 822
Total du passif	144 940	136 107
Capitaux propres		
Capital-actions	2 012 340	794 087
Capital-actions à émettre	500 000	-
Surplus d'apport	450 570	-
Déficit	(1 272 186)	(250 454)
Total des capitaux propres	1 690 724	543 633
Total du passif et des capitaux propres	1 835 664	679 740

La trésorerie et les équivalents de trésorerie au 30 juin 2017 se sont chiffrés à 373 048 \$ comparativement à 7 542 \$ au 30 septembre 2016. En plus, Auxico avait un montant en fidéicommiss de 500 000 \$ au 30 juin 2017 (30 septembre 2016 – \$ Nil). Cette différence est due aux placements privés clos par la Société au cours de la période de neuf mois terminée au 30 juin 2017, tel que décrit plus haut.

En janvier 2017, la Société a conclu une convention de souscription de 500 000 \$ portant sur la souscription par Manitex Capital Inc. (« Manitex ») de 2 000 000 d'actions ordinaires d'Auxico émises au prix de 0,25 \$ par action ordinaire. Le certificat d'actions représentant les 2 000 000 d'actions émises au profit de Manitex et le chèque de Manitex représentant la souscription de 500 000 \$ sont entiers par Dunton Rainville LLP, les avocats d'Auxico. Cela est présenté comme encaisse en fidéicommiss sur l'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière.

Sous la rubrique « capitaux propres », le capital-actions à émettre comprend les montants de Manitex (500 000 \$).

Au 30 juin 2017, la Société avait un surplus d'apport de 450 570 \$ (30 septembre 2016 – \$ Nil). Il s'agit d'une charge sans effet sur la trésorerie associée à la valeur des options accordées, tel que mentionné précédemment.

Au 30 juin 2017, il y a une provision sur l'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière de 100 000\$ (30 septembre 2016 – \$ Nil). Le 8 mars 2017, une procédure judiciaire a été déposée par Telferscot Resources Inc. devant la Cour supérieure du Québec alléguant qu'en fonction de l'amendement de la convention de fusion signée le 30 juin 2016 et résiliée le 5 janvier 2017, certaines conditions n'auraient pas été respectées et que, par conséquent, l'indemnité de rupture devait être remboursée par la Société. L'exposition consiste au montant réclamé en capital, intérêts et frais juridiques. Les parties explorent également la possibilité d'un règlement extrajudiciaire, tel que prévu par le Code civil du Québec.

Au 30 juin 2017, Auxico détenait un fonds de roulement de 907 526 \$, comparativement à un fonds de roulement négatif de 45 798 \$ au 30 septembre 2016.

Selon les IFRS, la Société a choisi de capitaliser toutes les propriétés minières et les coûts d'exploration et d'évaluer périodiquement l'actif résultant de la dépréciation. À la suite de la faisabilité technique et économique, tous les coûts doivent être évalués en fonction des critères de capitalisation des immobilisations corporelles et incorporelles. Au 30 juin 2017, les coûts cumulatifs d'acquisition de biens miniers et les frais d'exploration et d'évaluation engagés se sont élevés à 796 020 \$ (30 septembre 2016 – 602 253 \$). Les détails sur les actifs d'exploration et d'évaluation sont présentés ci-dessous.

	Frais d'acquisition des propriétés minières \$	Frais d'exploration et d'évaluation \$	Total \$
Solde au 30 septembre 2016 (audité)	181 400	420 853	602 253
Acquisitions			
Frais d'exploration et d'évaluation			
Maintien des droits miniers		36 353	36 353
Géologie		157 414	157 414
Solde au 30 juin 2017 (non-audité)	181 400	614 620	796 020

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2017, la Société a enregistré une perte nette et une perte globale de 194 031 \$, comparativement à une perte nette et une perte globale de 167 954 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2016. Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2017, Auxico a enregistré une perte nette et une perte globale de 1 021 732 \$, comparativement à une perte nette et une perte globale de 231 638 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2016. Les détails pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 juin 2017 et 2016 sont présentés ci-dessous:

États consolidés intermédiaires résumés du résultat et du résultat global

Pour les périodes de trois mois terminées le 30 juin	2017	2016	Variation
	\$	\$	\$
Dépenses			
Honoraires professionnels	80 943	82 961	(2 018)
Frais de gestion	45 000	30 000	15 000
Frais légaux	44 381	24 579	19 802
Déplacements	9 923	7 584	2 339
Frais de bureau	1 731	1 257	474
Loyer	10 175	6 900	3 275
Intérêts et frais de banque	1 535	4 829	(3 294)
Intérêts sur emprunts	-	2 687	(2 687)
Perte (gain) sur change	343	(50)	393
	194 031	160 747	33 284
Résultat avant impôts	(194 031)	(160 747)	(33 284)
Impôts différés	-	(7 207)	7 207
Résultat net et résultat global	(194 031)	(167 954)	(26 077)
Perte nette par action	(0,006)	(0,008)	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	31 104 505	22 291 209	

États consolidés intermédiaires résumés du résultat et du résultat global

Pour les périodes de neuf mois terminées le 30 juin	2017	2016	Variation
	\$	\$	\$
Dépenses			
Honoraires professionnels	133 558	82 961	50 597
Frais de gestion	135 000	90 000	45 000
Frais légaux	82 928	24 579	58 349
Déplacements	62 766	7 584	55 182
Frais de bureau	6 192	1 257	4 935
Publicité et promotions	10 470	-	10 470
Loyer	30 525	9 850	20 675
Frais de recherches et développement	5 085	-	5 085
Intérêts et frais de banque	5 238	5 563	(325)
Perte sur règlement de litige	100 000	-	100 000
Intérêts sur emprunts	-	2 687	(2 687)
Rémunération à base d'actions	450 570	-	450 570
Perte (Gain) sur change	(600)	(50)	(550)
	1 021 732	224 431	797 301
Résultat avant impôts	(1 021 732)	(224 431)	(797 301)
Impôts différés	-	(7 207)	7 207
Résultat net et résultat global	(1 021 732)	(231 638)	(790 094)
Perte nette par action	(0,037)	(0,011)	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	27 640 696	21 762 774	

Pour les périodes de trois et neuf mois, qui se sont terminées au 30 juin 2017, les frais engagés sont plus élevés que ceux inscrits aux mêmes périodes en 2016. La principale raison expliquant cette différence est que la Société a engagé, au cours de la période de trois et de neuf mois qui s'est terminée le 30 juin 2017, d'autres dépenses sur le plan professionnel, de la gestion, sur le plan juridique, sur des déplacements et autres, afin de préparer la Société à

son inscription en tant qu'entité publique. La perte sur règlement de 100 000 \$ est une provision reconnue par la Société à la suite de la rupture de la convention de fusion avec Telferscot, tel que décrit plus haut. La rémunération à base d'actions de 450 570 \$ représente une charge sans effet sur la trésorerie en lien avec l'octroi d'options.

Auxico est une société d'exploration minière et n'a actuellement aucune exploitation minière pour générer des ventes et des revenus. La Société devra compter sur les placements privés d'actions et/ou de dettes afin de couvrir ses frais d'exploitation et de travaux géologiques à la propriété Zamora au Mexique.

FLUX DE TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉS

Le tableau suivant offre des renseignements sur les flux de trésorerie de la Société pour les périodes de neuf mois terminées les 30 juin 2017 et 2016 :

États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie

Pour les périodes de neuf mois terminées le 30 juin	2017 \$	2016 \$
Activités d'exploitation		
Résultat net	(1 021 732)	(231 638)
<i>Ajustement:</i>		
Rémunération à base d'actions	450 570	-
<i>Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement</i>		
Taxes à recevoir	(6 788)	(76 644)
Frais payés d'avance	(62 617)	(28 927)
Créditeurs et frais courus	(47 948)	(4 121)
Provision	100 000	-
Impôts à payer	(1 004)	7 207
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(589 519)	(334 123)
Activités d'investissement		
Frais d'exploration et d'évaluation	(193 767)	(103 320)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(193 767)	(103 320)
Activités de financement		
Dû à un administrateur	-	400
Avance à une société avec une influence significative	(27 246)	(13 496)
Dû à une société détenue par un administrateur	(42 215)	(66 420)
Produit de l'émission d'actions	1 327 500	600 000
Produit de l'émission d'actions à émettre	500 000	-
Coûts de transaction	(109 247)	-
Flux de trésorerie liés activités de financement	1 648 792	520 484
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	865 506	83 041
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	7 542	1 062
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	873 048	84 103
Trésorerie et équivalents de trésorerie	373 048	84 103
Encaisse en fidéicomis	500 000	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	873 048	84 103

Pour la période de neuf mois terminée au 30 juin 2017, Auxico a généré une augmentation de la trésorerie de 865 506 \$, comparé à une augmentation de la trésorerie de 83 041 \$, au cours de la période de neuf mois terminée au 30 juin 2016. Cette importante différence s'explique principalement par les placements privés clos par la Société pour la période de neuf mois terminée au 30 juin 2017, tel qu'indiqué plus haut. Les produits de l'émission d'actions et des actions à émettre ont généré 1 827 500 \$ en espèces pour la Société.

Le montant utilisé pour les activités d'exploitation s'élève à 589 519 \$, pour la période de neuf mois terminée au 30 juin 2017. La préparation de la Société pour son inscription en tant qu'entité publique a engagé des dépenses d'exploitation supplémentaires, tel que mentionné ci-dessus, pendant la période de neuf mois terminée au 30 juin 2017. La provision de 100 000 \$ inscrite dans le tableau ci-dessus fait référence à la charge reconnue par la Société, concernant la rupture de la convention de fusion avec Telferscot, tel que mentionné précédemment.

Les frais d'exploration et d'évaluation se sont élevés à 193 767 \$ pour la période de neuf mois terminée au 30 juin 2017, comparativement à 103 320 \$ pour la période de neuf mois terminée au 30 juin 2016. Ces montants font référence aux travaux géologiques effectués au Mexique, à la propriété Zamora de la Société.

Au 30 juin 2017, le solde de trésorerie et le fonds de roulement de la Société étaient positifs. En tant que société d'exploration minière, Auxico ne génère actuellement aucun revenu provenant des opérations, et s'appuie sur l'accès au financement par actions et par emprunt afin de couvrir les dépenses opérationnelles et les travaux géologiques à la propriété Zamora.

STRUCTURE DU CAPITAL

Actions émises

Au 30 juin 2017, il y avait 29 210 000 actions ordinaires émises et payées ainsi que 2 000 000 actions ordinaires à émettre; cela représente un total de 31 210 000 actions ordinaires.

Bons de souscription

Au 30 juin 2017, la Société n'avait pas de bons de souscription émis et en circulation.

Options d'achat d'actions

Au 30 juin 2017, il y avait 2 475 000 options d'achat d'actions émises et en circulation à des consultants, dirigeants et administrateurs de la Société. Ces options d'achat d'actions ont un prix d'exercice de 0,25 \$, aucune période d'acquisition des droits et expirent le 9 février 2022 (c.-à-d., cinq ans après la date d'octroi).

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les parties liées de la Société comprennent une entité ayant une influence notable, une société détenue par un administrateur ainsi que des membres clés de la direction. Sauf indication contraire, aucune des transactions n'inclut des conditions particulières et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes impayés sont généralement réglés en espèces.

Tous les soldes d'avances à recevoir et à payer sont évalués à la juste valeur et sont comptabilisés dans le cours normal des activités.

	Trois mois se terminant		Neuf mois se terminant	
	30 juin 2017	30 juin 2016	30 juin 2017	30 juin 2016
	\$	\$	\$	\$
<u>Achats de parties liées</u>				
Entité ayant une influence notable				
Gencap Inc.	15 000	30 000	45 000	90 000
Principaux dirigeants				
Gestion Marengo Management Inc.	30 000	-	90 000	-
Autre partie liés				
Hitlab Inc.	-	2 950	-	2 950

Les montants payables aux parties liées inclus dans le passif non courant et dans les comptes créditeurs et charges à payer sont les suivants :

	Exercice/Période	Montants dus	Montants dus
		par les parties liées	aux parties liées
		\$	\$
Principaux dirigeants			
Gestion Marengo Management Inc.	30 juin 2017	-	-
	2016	-	11 498
Autre partie liée			
Seed Capital Inc.	30 juin 2017	27 246	-
	2016	-	42 215

Gencap Inc. est une société contrôlée par le président du conseil d'Auxico et rend des services de gestion à la Société. Seed Capital Inc. est une société contrôlée aussi par le président du conseil et a avancé des fonds à la Société avant les clôtures des placements privés récents. Gestion Marengo Management Inc. est une société contrôlée par le président d'Auxico et rend des services de gestion à la Société. Hitlab est une société contrôlée par le président du conseil d'Auxico; les montants ci-dessus s'agissent du loyer payé par Auxico.

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Redevance sur les revenus nets de fonderie (« RRNF »)

La Société détient une participation indivise à 100% dans la Propriété Zamora, conformément à un contrat de cession signé le 17 juillet 2013 impliquant deux fournisseurs et Auxico Mexique. Selon les termes de cet accord, la propriété Zamora est assujettie à une RRNF de 2% à partir du produit de la première vente provenant des concessions minières à partir du début de la production commerciale. La moitié de cette RRNF peut être achetée par la Société à tout moment pour 500 000 \$US.

Accord d'amodiation

Conformément à l'accord d'amodiation signé le 13 juin 2013, la contrepartie reçue de 300 000 \$ est remboursable sur une base trimestrielle, à partir de soixante jours après le début de la production d'or de la propriété Zamora. Les paiements trimestriels égaux correspondent à 7,5% des bénéfices nets (après impôts) pour chaque tranche de 100 000 \$ prêtés par le Prêteur (75% pour un montant de 1 000 000 \$US) jusqu'au remboursement complet de la contrepartie.

Après que la contrepartie ait été entièrement remboursée, le Prêteur sera en droit de recevoir, sur une base trimestrielle, un montant égal à 5% des bénéfices nets (après impôts) pour chaque tranche de 100 000 \$ prêtés par le Prêteur (50% pour une contrepartie de 1 000 000 \$US), jusqu'à ce qu'un montant égal à trois fois le montant de la contrepartie soit reçu par le Prêteur. Par la suite, le Prêteur aura le droit de recevoir, sur une base trimestrielle, un montant égal à 2,5% du bénéfice net (après impôts) pour chaque tranche de 100 000 \$ prêtés (25% pour un montant de 1 000 000 \$US) pour toute la durée de la mine.

Le 17 octobre 2016, la Société a signé un protocole d'entente avec le prêteur visé par l'accord d'amodiation. Aux termes du protocole d'entente, la Société a l'option, mais non l'obligation, d'annuler l'accord d'amodiation en versant au prêteur un total de 400 000\$US en espèces et en émettant un total de 1,000,000 d'actions ordinaires de la Société, à compter de la date de la cotation de la Société à une bourse canadienne enregistrée. La Société peut exercer cette option dans les 12 mois suivant la signature du protocole d'entente ou jusqu'au 16 octobre 2017.

Le 7 avril 2017, en lien avec le protocole d'entente signé le 17 octobre 2016, l'entente a été conclue et prévoit que la Société versera au prêteur un total de 400 000 \$US en espèces au plus tard le 16 octobre 2017 et émettra un total de 1 000 000 actions ordinaires de la Société à un prix de 0,25 \$ par action pour une considération totale de 250 000 \$ au plus tard le 16 octobre 2017.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 28 août 2017, la Société a complété un placement privé sans intermédiaire, pour un produit brut de 1 150 000 \$ en émettant 4 600 000 d'actions ordinaires du capital de la Société au prix de 0,25 \$ par action ordinaire. Un total de 16 600 bons de souscription a été émis dans le cadre de ce placement privé. Chaque bon de souscription donne droit à son porteur d'acheter une action ordinaire du capital de la Société au prix de 0,25 \$ pour une période de cinq ans à compter de la date d'émission.

En date de ce rapport de gestion, il y a 35 810 000 actions ordinaires d'Auxico émises et en circulation.

RISQUES ET INCERTITUDES

RISQUES LIÉS À NOTRE ENTREPRISE:

Compagnie d'exploration minière sans historique d'exploitation

La société est en phase d'exploration, possède un historique d'exploitation très limité et est assujettie à tous les risques inhérents à une nouvelle entreprise. Par exemple, à ce jour, la Société n'a eu aucun revenu et s'est appuyée sur les capitaux propres et le financement par emprunt pour financer ses activités. La probabilité de succès de la Société doit être prise en considération compte tenu des problèmes, des dépenses, des difficultés, des complications et des retards rencontrés fréquemment dans le cadre d'une nouvelle entreprise et de l'environnement concurrentiel et réglementaire dans lequel la Société fonctionnera, La capitalisation, les limitations du personnel et les sources de revenus limitées.

En raison de son historique des pertes d'exploitation, la Société est incertaine qu'il sera capable de maintenir une trésorerie suffisante pour réaliser ses objectifs commerciaux.

La Société a subi une perte nette et une perte globale de 1 021 732 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2017. Au 30 juin 2017, il y avait des capitaux propres de 1 690 724 \$ et un fonds de roulement de 907 526 \$. Rien ne garantit que la Société puisse générer un revenu net, générer des revenus ou explorer et exploiter avec succès ses propriétés.

Des quantités importantes de capital seront nécessaires pour continuer à explorer et à développer les projets d'exploration de la Société. La Société ne se consacre à aucune activité productrice de revenus et ne s'attend pas à ce que cela se fasse dans un proche avenir. À l'heure actuelle, les sources de financement de la Société consistent

en la vente de titres de participation supplémentaires, en empruntant des fonds ou en vendant une partie de ses actifs dans ses actifs. Rien ne garantit que les capitaux additionnels que la Société exigera seront obtenus dans des conditions acceptables, voire pas du tout. Le non-respect de ce financement supplémentaire pourrait entraîner des retards ou un report indéfini de l'exploration et du développement des projets de la Société. Un financement supplémentaire, si disponible, entraînera vraisemblablement une dilution pour les actionnaires existants.

Exigences de fonds propres et liquidité; Besoin de financement subséquent

La direction de la Société et son conseil d'administration surveillent les coûts et les dépenses globaux de la Société et, le cas échéant, ajustent les programmes de la Société et les dépenses prévues afin de s'assurer que la Société dispose d'un capital d'exploitation suffisant. La Société continue d'évaluer les coûts et les dépenses prévues pour ses projets d'exploration en cours. Bien que la Société ait relevé un capital important au cours des exercices antérieurs, la poursuite de l'exploration et du développement de ses projets nécessitera des montants importants de capitaux supplémentaires. En conséquence, la Société devra augmenter ses capitaux afin de continuer à financer ses opérations prévues. Les incertitudes des économies mondiales et les prix volatils de l'or et de l'argent, conjugués à l'instabilité sur les marchés de capitaux, ont eu une incidence sur la disponibilité du financement. Si les interruptions sur les marchés financiers et de capitaux mondiaux se poursuivent, un financement par emprunt ou par capitaux propres peut ne pas être disponible pour la Société à des conditions acceptables, voire pas du tout. Le financement par capitaux propres, si disponible, peut entraîner une dilution substantielle pour les actionnaires existants. Si la Société ne parvient pas à financer des opérations futures au moyen d'un financement, y compris des offres publiques ou privées d'actions ou de titres de créance, ses activités, sa situation financière et ses résultats d'exploitation seront affectés négativement.

Les interruptions dans les marchés mondiaux de la finance et des capitaux peuvent avoir une incidence sur la capacité de la société à obtenir un financement.

Les marchés financiers et financiers mondiaux ont connu une volatilité et une perturbation continues. La Société continue d'avoir besoin d'un financement supplémentaire pour atteindre ses objectifs commerciaux. Dans le passé, l'émission de titres de participation a été la principale source de capital et de liquidité pour la Société. Les conditions extraordinaires sur les marchés financiers et financiers mondiaux ont actuellement limité la disponibilité de ce financement. Si les interruptions sur les marchés financiers et de capitaux mondiaux se poursuivent, un financement par emprunt ou par capitaux propres peut ne pas être disponible pour la Société à des conditions acceptables, voire pas du tout. Si la Société ne parvient pas à financer des opérations futures au moyen d'un financement, y compris des offres publiques ou privées d'actions ou de titres de créance, ses activités, sa situation financière et ses résultats d'exploitation seront affectés négativement.

Les activités d'exploration de la Société exigent des montants significatifs de capital qui ne peuvent être récupérés.

Les activités d'exploration minérale sont soumises à de nombreux risques, y compris le risque qu'aucune ressource commercialement productive ou extractible ne soit rencontrée. Rien ne garantit que les activités de la Société conduiront finalement à un projet économiquement réalisable ou qu'il récupérera tout ou partie de son investissement. L'exploration minérale implique souvent des efforts non rentables, y compris des opérations de forage qui, finalement, ne poursuivent pas les efforts d'exploration de la Société, ainsi que les coûts d'exploitation et d'autres coûts. Le coût de l'exploration des minéraux est souvent incertain et les dépassements de coûts sont communs. Les opérations de forage et d'exploration de la Société peuvent être réduites, retardées ou annulées en raison de nombreux facteurs, dont beaucoup sont hors de son contrôle, y compris les problèmes de titre, les conditions météorologiques, le respect des exigences gouvernementales et des pénuries ou des retards dans la livraison des équipements et services.

Risques inhérents à l'industrie minière

La Société est soumise à tous les risques inhérents à l'exploration minière et à l'industrie minière et comprend notamment les activités suivantes: la concurrence d'un grand nombre de sociétés, dont beaucoup sont nettement plus importantes que la Société, dans l'acquisition, l'exploration et le développement de propriétés minières; la Compagnie pourrait ne pas être en mesure d'obtenir suffisamment d'argent pour payer les taxes et travaux nécessaires pour maintenir ses concessions en bonne et due forme; l'exploration des minéraux est hautement

spéculative et comporte des risques importants, même lorsqu'ils sont réalisés sur des propriétés connues pour contenir des quantités importantes de minéralisation; les projets d'exploration de la Société peuvent ne pas entraîner la découverte de gisements de minerai commercialement exploitables; la probabilité qu'un prospect individuel ait des réserves qui satisfont aux exigences réglementaires soit extrêmement éloigné ou que les propriétés ne contiennent pas de réserves et que tout fonds dépensé pour exploration puisse être perdu; les activités de la Société sont assujetties à diverses lois et règlements existants en matière d'exploration et de développement, aux procédures de délivrance des permis, aux mesures de sécurité, à la remise en état des biens, à la santé et à la sécurité des employés, aux normes de qualité de l'air, à la pollution et à d'autres contrôles de protection de l'environnement et la Société peut ne pas être en mesure de se conformer à ces règlements et contrôles; et un grand nombre de facteurs indépendants de la volonté de la Société, y compris les fluctuations des prix des métaux, de l'inflation et d'autres conditions économiques, affecteront la faisabilité économique de l'exploitation minière.

L'ENTREPRISE D'EXPLORATION MINÉRALE EST SUJETTE DE PLUSIEURS RISQUES:

Prix fluctuant pour les métaux

Les activités de la Société seront fortement influencées par les prix des produits, y compris l'or, l'argent et d'autres métaux. Ces prix fluctuent largement et sont affectés par de nombreux facteurs indépendants de la volonté de la Société, y compris les taux d'intérêt, les attentes en matière d'inflation, de spéculation, de valeurs monétaires, en particulier la vigueur du dollar américain, la demande mondiale et régionale, les conditions politiques et économiques et les coûts de production Dans les principales régions productrices de métaux du monde.

Le titre des propriétés minérales de la Société peut être contesté

La Société tente de confirmer la validité de ses droits de propriété ou de droits contractuels à l'égard de chaque propriété minérale dans laquelle elle a un intérêt important. Toutefois, la Société ne peut garantir que ce titre sur ses propriétés ne sera pas contesté. L'assurance-titres n'est généralement pas disponible et la capacité de la Société à s'assurer qu'elle a obtenu une revendication sécurisée sur les propriétés minérales individuelles ou les concessions minières peut être gravement contrainte. Les propriétés minérales de la Société peuvent être assujetties à des accords, des transferts ou des réclamations antérieurs non enregistrés et le titre peut être affecté, entre autres, par des défauts non détectés et les actions ou inactions de propriétaires ou de détenteurs de propriété sous-jacents. En outre, la Société pourrait ne pas être en mesure d'exploiter ses propriétés comme permis ou d'appliquer ses droits à l'égard de ses propriétés.

Risques inhérents aux opérations à l'étranger

Les activités de la Société sont actuellement menées au Mexique et, en tant que telles, les activités de la Société sont exposées à divers niveaux de risques et d'incertitudes politiques, économiques et autres. Ces risques et incertitudes comprennent, sans s'y limiter, le terrorisme, les prises d'otages, la répression militaire, l'expropriation, les fluctuations extrêmes des taux de change, les taux élevés d'inflation, les troubles de la vie, les risques de guerre ou les troubles civils, l'expropriation et la nationalisation, la renégociation ou l'annulation des concessions existantes, des licences, des permis, des approbations et des contrats, des mines illégales, des changements dans les politiques fiscales, des restrictions sur les devises et des rapatriements et des conditions politiques changeantes, des contrôles monétaires et des réglementations gouvernementales qui favorisent ou exigent la rémunération des contrats aux entrepreneurs locaux ou exiger que les entrepreneurs étrangers emploient des citoyens ou achètent des fournitures dans une juridiction particulière.

Les changements, le cas échéant, dans les politiques minières ou d'investissement ou les changements dans l'attitude politique au Mexique peuvent avoir une incidence défavorable sur les opérations ou la rentabilité potentielle de la Société. Les opérations peuvent être affectées à des degrés divers par la réglementation gouvernementale en ce qui concerne, mais sans s'y limiter, les restrictions à la production, le contrôle des prix, les contrôles à l'exportation, les transferts de devises, les impôts sur le revenu, l'expropriation de biens, l'investissement étranger, la maintenance des réclamations, la législation environnementale, l'utilisation des terres, les revendications territoriales des populations locales, l'utilisation de l'eau et la sécurité des mines. Le non-respect des lois, des règlements et des pratiques locales en vigueur concernant les demandes de droits miniers et le régime foncier pourrait entraîner la perte, la réduction ou l'expropriation des droits, ou l'imposition de parties locales ou

étrangères supplémentaires en tant que partenaires de coentreprise avec des intérêts portés ou autres. La survenue de ces différents facteurs et incertitudes ne peut pas être prédite avec précision et pourrait avoir un effet néfaste sur les opérations de la Société.

Contrôles environnementaux

Le respect des exigences statutaires en matière de qualité environnementale peut nécessiter des dépenses importantes en capital, peut avoir une incidence importante sur le pouvoir de gain de la Société ou entraîner des changements importants dans les activités prévues de la Société. Les opérations d'exploration de la Société nécessitent le respect des réglementations locales et fédérales. Aucune assurance ne peut être donnée que les normes environnementales imposées par les gouvernements fédéraux ou étatiques ne seront pas modifiées ou deviennent plus strictes, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités proposées de la Société. En outre, si la Société est incapable de financer intégralement le coût de l'assainissement de toute condition environnementale, il peut être nécessaire de suspendre ses opérations ou de prendre des mesures provisoires en attendant l'achèvement de l'assainissement requis.

Disponibilité d'ingénieurs extérieurs et de consultants

La Société dépend fortement des ingénieurs extérieurs et d'autres professionnels pour compléter le travail sur ses projets d'exploration. L'industrie minière a connu une croissance importante au cours des dernières années et, par conséquent, de nombreuses entreprises d'ingénierie et de conseil ont connu une pénurie de personnel d'ingénierie qualifié. La Société surveille de près ses consultants à l'extérieur par des réunions régulières et un examen des allocations de ressources et des jalons du projet. Cependant, le manque de personnel qualifié combiné à l'augmentation des projets miniers pourrait entraîner des retards dans la réalisation des travaux sur les projets d'exploration de la Société ou entraîner des coûts plus élevés pour garder le personnel concentré sur son projet.

Dangers opérationnels; Risques non assurés

La Société est soumise à des risques et des dangers, y compris les risques environnementaux, les accidents industriels, la rencontre de formations géologiques inhabituelles ou imprévues, d'inondations, de tremblements de terre et d'interruptions périodiques dues à des conditions météorologiques incroyables ou dangereuses. Ces occurrences pourraient endommager ou détruire des propriétés ou des installations minérales, des blessures corporelles ou des décès, des dommages environnementaux, une productivité réduite et des retards dans l'exploration, des dépréciations d'actifs, des pertes monétaires et une éventuelle responsabilité légale. La Société ne peut être assurée contre toutes les pertes ou responsabilités qui peuvent résulter d'opérations, soit parce que cette assurance n'est pas disponible, soit parce que la Société a choisi de ne pas souscrire une telle assurance en raison de coûts élevés ou d'autres raisons. La réalisation de tout passif important lié aux activités d'exploration de la Société, tel que décrit ci-dessus, pourrait affecter négativement ses résultats d'exploitation et le prix de ses actions ordinaires.

Besoin d'un personnel clé supplémentaire; Dépendance envers les dirigeants et les administrateurs

La Compagnie s'appuie en grande partie sur les efforts personnels de ses dirigeants et administrateurs. Le succès des activités proposées par la Société dépendra, en partie, de la capacité d'attirer et de conserver des employés qualifiés. La Société estime qu'elle pourra attirer des employés compétents, mais aucune assurance ne peut être donnée que la Société réussira à cet égard. Si la Société est incapable d'engager et de conserver le personnel nécessaire, ses activités seraient gravement touchées.

ADMINISTRATEURS

Certains administrateurs de la Société sont également administrateurs, dirigeants et / ou actionnaires d'autres sociétés. De telles associations peuvent susciter des conflits d'intérêts de temps à autre. Les administrateurs de la Société sont tenus d'agir de bonne foi dans l'intérêt de la Société et de divulguer tout intérêt qu'ils pourraient avoir dans toute opportunité de projet de la Société. Si un conflit d'intérêts survient lors d'une réunion du conseil d'administration, les administrateurs dans un conflit divulguent leurs intérêts et s'abstiennent de voter dans ces matières. Pour déterminer si la Société participera à un projet ou à une autre opportunité, les administrateurs

examineront principalement le degré de risque auquel la Société pourrait être exposée et sa situation financière à ce moment.

En date du 7 septembre 2017

« signé »
Mark Billings
Président

« signé »
Jacques Arsenault
Chef de la Direction Financière