

**RESSOURCES AUXICO CANADA INC.**  
**RAPPORT DE GESTION ET ANALYSE – FAITS SAILLANTS TRIMESTRIELS**  
**PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 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 des Ressources Auxico Canada Inc. («Auxico» ou de la «Société») pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 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 mois terminée le 31 décembre 2017 ; les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice terminé le 30 septembre 2017 ; et le rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 30 septembre 2017. 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](http://www.auxicoresources.com) et sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) sous la rubrique « Ressources Auxico Canada Inc. »

Le présent rapport de gestion est daté du 1 mars 2018.

## **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 minérale 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 MOIS TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 2017**

---

Le 17 octobre 2017, les actions ordinaires de la Société ont commencé à se transiger sur la Bourse des valeurs canadiennes (« CSE ») sous le symbole AUAG.

Le 23 octobre 2017, dans le cadre de son régime d'options d'achat d'actions à nombre variable (au plus 10 %), la Société a attribué à ses consultants des options pour l'achat de 1 100 000 actions ordinaires. Les options sont exerçables en totalité ou en partie à 0,40 \$ par action, au plus tard le 22 octobre 2022. La valeur juste des options a été estimée à 342 980 \$ utilisant le modèle d'évaluation Black-Scholes.

Durant la période de trois mois terminée le 31 décembre 2017, la Société a poursuivi ses travaux géologiques à la propriété Zamora. Plus précisément, elle a effectué des travaux de creusement de tranchées et d'échantillonnage de rainure dans la mine Aguamas, ainsi que des essais métallurgiques sur des concentrés gravimétriques des mines Campanillas et Aguamas.

## **ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS**

---

Le 1<sup>er</sup> janvier 2018, la Société a signé un second amendement en lien avec le protocole d'entente visé par l'accord d'amodiation. À titre de remboursement, la Société versera au prêteur un total de 400 000 \$US payable au plus tard le 30 juin 2018 en plus d'émettre un total de 1 000 000 d'actions ordinaires de la Société.

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

## 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 31 décembre 2017 (non audité) et au 30 septembre 2017 (audité) est présentée ci-dessous :

### États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière

Au	31 décembre 2017 (non audité)	30 septembre 2017 (audité)
	\$	\$
<b>Actifs</b>		
<i>Actifs courants</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	742 962	1 165 415
Taxes à recevoir	80 383	43 737
Frais payés d'avance	98 481	67 381
Services de consultation à recevoir	33 333	179 900
Avance à un administrateur	55 007	20 562
Avance à une société contrôlée par un administrateur	27 246	27 246
	1 037 412	1 504 241
<i>Actifs non-courants</i>		
Frais d'acquisition des propriétés minières	181 400	181 400
Frais d'exploration et d'évaluation	829 238	681 622
<b>Total de l'actif</b>	<b>2 048 050</b>	<b>2 337 263</b>
<b>Passifs</b>		
<i>Passifs courants</i>		
Créditeurs et frais courus	174 877	124 963
Provision	156 600	156 600
Impôts à payer	2 186	2 186
	333 663	283 749
<i>Passifs non-courants</i>		
Passif d'impôt futur	31 025	31 025
<b>Total du passif</b>	<b>364 688</b>	<b>314 774</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions	3 578 059	3 578 059
Surplus d'apport	793 550	450 570
Bons de souscription	3 235	3 235
Déficit	(2 691 482)	(2 009 375)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1 683 362</b>	<b>2 022 489</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>2 048 050</b>	<b>2 337 263</b>

La trésorerie et les équivalents de trésorerie au 31 décembre 2017 se sont chiffrés à 742 962 \$ comparativement à 1 165 415 \$ au 30 septembre 2017. Cette différence est due aux dépenses encourues pendant la période de trois mois se terminant le 31 décembre 2017. Dans ce trimestre, Auxico est allé en bourse sur la Bourse des valeurs canadiennes et a encouru des honoraires professionnels additionnels à cette fin.

Les services de consultation à recevoir se rapportent à des actions émises en contrepartie de services de consultation.

Au 31 décembre 2017, la Société avait un surplus d'apport de 793 550 \$ (30 septembre 2017 – 450 570 \$). Il s'agit d'une charge sans effet sur la trésorerie associée à la valeur des options accordées. Toujours au 31 décembre 2017, la Société détenait pour 3 235 \$ de bons de souscription (30 septembre 2017 – 3 235 \$). Il s'agit d'une charge sans effet sur la trésorerie associée à la valeur des bons de souscription émis.

Au 31 décembre 2017, il y a une provision sur l'état consolidé intermédiaire résumé de la situation financière de 156 600 \$ (30 septembre 2017 – 156 600 \$). 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 31 décembre 2017, Auxico détenait un fonds de roulement de 703 749 \$, comparativement à un fonds de roulement de 1 220 492 \$ au 30 septembre 2017.

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 31 décembre 2017, les coûts cumulatifs d'acquisition de biens miniers et les frais d'exploration et d'évaluation engagés se sont élevés à 1 010 638 \$ (30 septembre 2017 – 833 022 \$). Les détails sur les actifs d'exploration et d'évaluation sont présentés ci-dessous.

	<b>Frais d'acquisition des propriétés minières \$</b>	<b>Frais d'exploration et d'évaluation \$</b>	<b>Total \$</b>
Solde au 30 septembre 2017 (audité)	181 400	651 622	833 022
Acquisitions			
Frais d'exploration et d'évaluation			
Géologie	-	177 616	177 616
<b>Solde au 31 décembre 2017 (non-audité)</b>	<b>181 400</b>	<b>829 238</b>	<b>1 010 638</b>

## **RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2017, la Société a enregistré une perte nette et une perte globale de 682 107 \$, comparativement à une perte nette et une perte globale de 189 402 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2016. Les détails pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre 2017 et 2016 sont présentés ci-dessous :

**États consolidés intermédiaires résumés du résultat et du résultat global**

<b>Pour les périodes de trois mois terminées le 31 décembre</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Variation</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Dépenses</b>			
Honoraires professionnels	230 853	71 774	159 079
Frais de gestion	30 000	47 246	(17 246)
Frais légaux	19 071	9 126	9 945
Déplacements	22 104	16 176	5 928
Frais de bureau	1 334	1 436	(102)
Taxes et permis	2 770	-	2 770
Loyer	9 000	23 741	(14 741)
Autres dépenses	6 729	-	6 729
Intérêts et frais de banque	1 854	1 380	474
Rémunération à base d'actions	342 980	-	342 980
Perte (gain) sur la variation de taux de change	15 412	18 523	(3 111)
	<b>682 107</b>	<b>189 402</b>	<b>492 705</b>
<b>Perte nette et globale</b>	<b>(682 107)</b>	<b>(189 402)</b>	<b>(492 705)</b>
Perte nette par action	(0,019)	(0,008)	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	35 810 000	23 927 283	

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2017, les frais engagés sont plus élevés que ceux inscrits à la période de trois mois terminée le 31 décembre 2016. Il y a deux raisons qui expliquent cette différence. D'abord, la Société a engagé, au cours du trimestre qui s'est terminé le 31 décembre 2017, des frais additionnels liés à son inscription sur la Bourse des valeurs canadiennes. En plus, Auxico a émis des options et a reconnu une charge de rémunération à base d'actions de 342 980 \$ dans le trimestre qui s'est terminé le 31 décembre 2017. La rémunération à base d'actions 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 trois mois terminées les 31 décembre 2017 et 2016 :

**États consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie****Pour les périodes de trois mois terminées le 31 décembre**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Activités d'exploitation</b>		
Perte nette	(682 107)	(189 402)
<i>Ajustements :</i>		
Charge (Recouvrement) d'impôt futur	-	(7 597)
Rémunération à base d'actions	342 980	-
<i>Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement :</i>		
Dépôts	-	(221 752)
Taxes à recevoir	(36 646)	(13 263)
Frais payés d'avance	(31 100)	(1 179)
Services de consultation à recevoir	146 567	-
Créditeurs et frais courus	49 914	231 846
Impôts à payer	-	(1 004)
	<b>(210 392)</b>	<b>(202 351)</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Frais d'exploration et d'évaluation	(177 616)	(1 510)
	<b>(177 616)</b>	<b>(1 510)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Avance aux actionnaires	(34 445)	853
Avance à un administrateur	-	7 500
Dû à une société détenue par un administrateur	-	(42 215)
Produit de l'émission d'actions	-	627 500
Coûts de transaction payés	-	-
	<b>(34 455)</b>	<b>593 638</b>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(422 453)	389 777
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	1 165 415	7 542
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>742 962</b>	<b>397 319</b>

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2017, la trésorerie a diminué de 422 453 \$, comparativement à une hausse de 389 777 \$ à la même période l'an dernier. Cette importante différence s'explique principalement par les placements privés clos par la Société et par des travaux géologiques effectués sur la propriété Zamora durant la période de trois mois terminée le 31 décembre 2017, tandis qu'il n'y a pas eu beaucoup d'activité durant la période de trois mois close le 31 décembre 2016.

Le montant utilisé pour les activités d'exploitation s'élève à 210 392 \$, pour la période de trois mois terminée au 31 décembre 2017, comparé au montant utilisé pour les activités d'exploitation de 202 351 \$ pour la période de trois mois terminée au 31 décembre 2016.

Les frais d'exploration et d'évaluation se sont élevés à 177 616 \$ pour la période de trois mois terminée au 31 décembre 2017, comparativement à 1 510 \$ pour la période de trois mois terminée au 31 décembre 2016. Ces montants font référence aux travaux géologiques effectués au Mexique, à la propriété Zamora de la Société.

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2016, la Société a tiré un produit de 627 500 \$ de l'émission d'actions ordinaires au moyen de placements privés. Il n'y a pas eu de tels placements privés à la même période en 2016.

Au 31 décembre 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 31 décembre 2017, il y avait 35 810 000 actions ordinaires émises et payées.

### Bons de souscription

Au 31 décembre 2017, la Société avait 16 600 bons de souscription émis et en circulation relativement à son placement privé. Ces bons ont un prix de levée de 0,25 \$ et expirent le 28 août 2022.

### Options d'achat d'actions

Au 31 décembre 2017, il y avait 3 575 000 options d'achat d'actions émises et en circulation à des consultants, dirigeants et administrateurs de la Société. Ces options d'achat d'actions n'ont aucune période d'acquisition et sont détaillées ci-dessous.

Montant des options d'achat	Date d'expiration	Price d'exercice
2 475 000	Le 9 février 2022	0,25 \$
1 100 000	Le 22 octobre 2022	0,40 \$
<b>3 575 000</b>		

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

---

Le tableau suivant offre un résumé des informations financières sélectionnées des états financiers intermédiaires résumés (non audités) pour les huit trimestres se terminant le 31 décembre 2017 :

Trimestre se terminant le	31 déc. 2017	30 sep. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017
	\$	\$	\$	\$
Produits	-	-	-	-
Perte nette	(682 107)	(737 189)	(194 031)	(719 514)
Perte nette par action	(0,019)	(0,022)	(0,008)	(0,026)
Trimestre se terminant le	31 déc. 2016	30 sep. 2016	30 juin 2016	31 mars 2016
	\$	\$	\$	\$
Produits	-	-	-	-
Perte nette	(108 187)	(86 638)	(167 954)	(33 351)
Perte nette par action	(0,005)	(0,004)	(0,007)	(0,002)

## OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS ET BALANCES

---

Les parties liées de la Société comprennent des sociétés contrôlées par un administrateur ainsi que des membres clés de la direction et des administrateurs. 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 d'avances à payer sont évalués à la juste valeur et sont comptabilisés dans le cours normal des activités.

Pour la période terminée le 31 décembre (non audité)	2017 \$	2016 \$
<b>Frais de gestion</b>		
Sociétés contrôlées par un administrateur	-	17 246
Membres clés de la direction et administrateur	30 000	30 000
<b>Rémunération à base d'actions</b>		
Membres clés de la direction et Administrateur	342 980	-
<b>Loyer</b>		
Société contrôlée par un Administrateur	90 000	23 742

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

	Au	Montants dus par les parties liées \$
Membres clés de la direction et Administrateur	31 décembre 2017	55 007
	30 septembre 2017	20,562
Société contrôlée par un Administrateur	31 décembre 2017	27,246
	30 septembre 2017	27,246

## 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.

Le 26 septembre 2017, un amendement du protocole d'entente daté du 7 avril 2017 a été signé dans lequel les parties s'entendent pour prolonger le remboursement de l'accord d'amodiation au 31 décembre 2017.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2018, la Société a signé un second amendement en lien avec le protocole d'entente visé par l'accord d'amodiation tel que décrit ci-dessus. À titre de remboursement, la Société versera au prêteur un total de 400 000 \$US payable au plus tard le 30 juin 2018 en plus d'émettre un total de 1 000 000 d'actions ordinaires de la Société.

## **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 682 107 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2017. Au 31 décembre 2017, il y avait des capitaux propres de 1 683 362 \$ et un fonds de roulement de 703 749 \$. 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 antérieures 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.

### **RISQUES LIÉS À NOS ACTIONS ORDINAIRES**

#### ***Le cours de nos actions peut être extrêmement volatile***

Les actions ordinaires de la Société ont commencé à se négocier sur la Bourse des valeurs canadiennes le 17 octobre 2017. Le cours de nos actions a fait l'objet et continuera de faire l'objet de fortes fluctuations attribuables à plusieurs facteurs : annonces relatives à notre évolution, résultats des forages, rapports d'étape, rapport de la situation sur les marchés des métaux en général, et divers autres événements et facteurs. De plus, les prix sur les marchés boursiers ont été extrêmement volatils au cours des dernières années. Cette volatilité a eu une forte incidence sur le cours des actions des sociétés, parfois pour des raisons n'ayant aucun lien avec leurs résultats d'exploitation. Ces fluctuations sur les marchés peuvent faire baisser le cours de nos actions ordinaires.

### **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 1 mars 2017

« signé »  
Mark Billings  
Président

« signé »  
Jacques Arsenault  
Chef de la Direction Financière