

RESSOURCES AUXICO CANADA INC.
RAPPORT DE GESTION ET ANALYSE
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2018

APERÇU

Le rapport de gestion et la description de la situation financière et des résultats opérationnels suivants (« rapport de gestion ») couvrent les activités de Ressources Auxico Canada inc. (« Auxico » ou de la « Société ») pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018. 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 audités de la Société pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018. Les états financiers consolidés audités ci-joints sont préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Les états financiers consolidés 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 « Ressources Auxico Canada inc. »

Le présent rapport de gestion est daté du 28 janvier 2019.

ÉNONCÉ DE NATURE PRÉVISIONNEL

Le présent rapport de gestion comprend certains énoncés ou informations prospectifs. Toutes les déclarations autres que les énoncés de faits historiques inclus dans le présent rapport de gestion sont des énoncés prospectifs impliquant divers risques et incertitudes. Les énoncés prospectifs dans le présent rapport de gestion comprennent: les énoncés relatifs au forage, à l'échantillonnage en vrac et au travail géologique à la propriété Zamora de la société à Sinaloa, au Mexique; La minéralisation potentielle et les mérites géologiques de la propriété Zamora et des projets potentiels de la Société en Colombie; et d'autres plans, objectifs ou attentes futurs de la Société. Rien ne garantit que ces déclarations se révèlent exactes. Les résultats réels et les événements futurs pourraient différer considérablement de ceux prévus dans de tels énoncés. Les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des plans ou des attentes de la Société comprennent le risque que les résultats réels des activités d'exploration planifiées ne soient pas compatibles avec les attentes de la Société; la géologie, la qualité et la continuité de tous les gisements minéraux et le risque de variations inattendues dans les ressources minérales, les niveaux et / ou les taux de récupération; fluctuation des prix des métaux; possibilité d'accidents, pannes d'équipement et retards pendant l'exploration; dépassement des coûts d'exploration ou coûts et dépenses imprévus; incertitudes liées à l'interprétation des résultats de forage et des tests géologiques; la disponibilité du capital et le financement requis pour poursuivre les futurs programmes d'exploration de la Société et la préparation de rapports géologiques et d'études; les retards dans la préparation des rapports géologiques et des études; Les caractéristiques métallurgiques de la minéralisation contenues dans la propriété Zamora doivent encore être entièrement déterminées; Conditions économiques, commerciales ou commerciales générales; Concurrence et perte d'employés clés; Modifications et restrictions réglementaires, y compris en ce qui concerne les permis requis pour les activités d'exploration (y compris les permis de forage) et la responsabilité environnementale; La ponctualité des approbations gouvernementales ou réglementaires; Et d'autres risques détaillés ici et de temps à autre dans les dépôts effectués par la Société avec des organismes de réglementation des valeurs mobilières. En ce qui concerne les informations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion, la Société a formulé de nombreuses hypothèses. Auxico décline expressément toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement, sauf disposition contraire de la législation en valeurs mobilières applicable.

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 »). Elle participe aussi activement à des projets d'exploration minière en Colombie.

VUE D'ENSEMBLE DE LA PROPRIÉTÉ ZAMORA À SINALOA, MEXIQUE

Auxico a acquis une participation indivise de 100 % dans la propriété Zamora qui est située à 85 km au sud-est de la ville de Culiacan et à quelque 9 km au nord-est du village d'El Espinal, dans l'état de Sinaloa au Mexique. La propriété Zamora est composée de cinq terrains occupant au total 3 376,6265 hectares (8 343,6441 acres). Une description des terrains est présentée dans le tableau ci-dessous :

Nom du terrain	Numéro de terrain	Superficie (en hectares)
Campanillas	224618	105,6427
Chio	227400	92,1787
Gaby	277399	80,0000
San Felipe	224654	100,0000
Zamora	225182	<u>2 998,8051</u>
Total		3 376,6265

La propriété Zamora, selon les enregistrements historiques, se caractérise par 25 mines / exploitations, qui ont toutes des degrés divers d'exploration, de développement et de production. Il n'y a jamais eu d'installation de concentration sur cette propriété; le minerai était si riche qu'il s'agissait d'un minerai d'expédition directe vers l'usine de La Minita située à environ 25 km de Zamora.

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, la filiale détenue à 100% par la Société. Selon les termes de cet accord, la propriété Zamora est assujettie à une RRNF de 2%; la moitié de cette RRNF peut être achetée par la Société à tout moment pour 500 000 \$US.

APERÇU DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2018

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

Le 24 octobre 2017, la Société a dévoilé les premiers résultats d'un échantillonnage réalisé sur une seule tranchée ayant produit une section minéralisée de 50 mètres de largeur contenant 0,85 g/t d'or, dont 3 mètres à 13,07 g/t d'or, sur la propriété Aguamas. La tranchée se trouve à environ 100 mètres au sud-est de la mine Aguamas 2, qui a produit des échantillons de 14,87 g/t d'or et de 192,22 g/t d'argent, et 25 mètres au nord-ouest d'Aguamas 1, où un échantillonnage récent a donné 34,05 g/t d'or et 97,78 g/t d'argent. L'examen de ces anciennes galeries et des affleurements rocheux a révélé la présence d'une série de filons de quartz, à plusieurs angles à l'intérieur d'une brèche volcanique silicifiée. La propriété Aguamas est située sur une propriété aurifère-argentifère de la Société qui comprend 25 mines et venues d'or et d'argent. Ces venues entourent deux linéaments régionaux transversaux qui sont rattachés aux anciennes mines productrices et ont fait l'objet d'observations de terrain par les géologues d'Auxico.

Le 31 octobre 2017, Auxico a annoncé les résultats encourageants d'un essai métallurgique réalisé sur un échantillon de 2,095 kg (2 095 g) prélevé dans la roche encaissante de la brèche volcanique du mur de la mine Campanillas, au coin nord-est de la propriété Zamora. Cet échantillon, qui contenait 1,98 kg/t d'argent (1 980 g/t) et 2,01 g/t d'or, a

été traité au Centre de technologie minérale et de plasturgie de Thetford Mines pour que l'extraction des deux métaux soit optimale. Ce traitement par gravimétrie et par flottation a eu un rendement de récupération de 71,60 % pour l'or et de 92,9 % pour l'argent. Voir le tableau ci-dessous.

Résultats de l'essai métallurgique – Campanillas

Traitement	Or	Argent
Alimentation par gravité	2,01 g/t	1 980 g/t
Concentré gravimétrique	8,12 g/t	5 000 g/t
Concentré de flottation	11,9 g/t	6 854 g/t
Récupération par gravité	13,8 %	8,6 %
Récupération par flottation	67,8 %	89,1 %
Récupération totale	71,60 %	92,9 %

Le concentré gravimétrique représente 3,41 % du poids total de l'échantillon, tandis que le concentré de flottation en représente 12,2 %. Ainsi, le traitement a permis de récupérer 92,9 % de l'argent et 71,6 % de l'or contenu dans moins de 13 % de la masse de la matière fournie. Les concentrés ont un taux de concentration de 8:1, et certains valent plus de 4 000 USD par tonne.

L'échantillon a été sélectionné par la personne qualifiée dans la mine Campanillas, tout au bout de la galerie principale, caractérisée par une brèche volcanique intensément silicifiée contenant de l'argent natif et du sulfure d'argent; l'argent semble avoir remplacé les fragments profondément altérés contenus dans la roche encaissante. L'échantillon a été prélevé du mur d'un filon de quartz riche en minerai d'une largeur de trois mètres dans la zone taillée de la mine. Toutefois, le potentiel de richesse de la mine Campanillas a d'abord été trouvé grâce à un échantillon pris au hasard dans une petite veine à minerai à l'extérieur de l'entrée principale, dont l'analyse a indiqué une teneur de 14,56 kg/t (14 560 g) en argent et de 15,53 g/t en or. La Société est en train de préparer un plan d'exhaure pour pouvoir accéder à la deuxième et possiblement à la troisième galerie par une descenderie et un puits incliné. Lorsque la configuration de la mine sera mieux connue, un plan de forage sera proposé. Environ 500 m ont déjà été aménagés à la surface et suivant le filon de Campanillas (cheminées de ventilation, tranchées, puits de recherche), ce qui correspondrait donc à l'étendue longitudinale minimale de la structure.

Le 8 novembre 2018, la Société a annoncé qu'elle comptait explorer Los Olotes en effectuant des travaux de forage au diamant après avoir restauré le puits de La Camichina – d'une profondeur estimée à 110 mètres –, qui pourrait lui permettre d'accéder à la mine. La Société ne sait pas à quelle profondeur les gisements de minerai ont été exploités dans ces deux mines, mais l'accès aux galeries souterraines lui permettra de réévaluer ce qu'elles renferment réellement. Selon elle, les deux mines possèdent des ressources encore inexploitées en profondeur et dans des zones ouvertes latéralement.

Los Olotes et La Camichina renferment toutes deux une forte teneur en or et en argent. Voici les meilleurs échantillons antérieurs prélevés dans chacune de ces mines, comme l'indique le Rapport technique de la Société :

Mine	Meilleur échantillon antérieur
Los Olotes – à 17 m	3,15 kg/t d'argent; 13,4 g/t d'or
Los Olotes – à 23 m	6,57 kg/t d'argent; 44 g/t d'or
La Camichina – à 17 m	5,1 kg/t d'argent; 23,5 g/t d'or

Durant l'exploration et la restauration de La Camichina, 27 échantillons en rainure totalisant 23,9 mètres ont été recueillis. Ils contenaient en moyenne 3,1 g/t d'or et 609,2 g/t d'argent.

À Los Olotes, un échantillonnage a été fait sur l'ensemble de la zone, sur trois niveaux (17, 23 et 30 mètres). À 17 mètres, les 96 échantillons en rainure (totalisant 89,5 mètres) ont produit en moyenne 2,13 g/t d'or et 316,6 g/t d'argent. À 23 mètres, la moyenne a été de 6,14 g/t d'or et de 797,55 g/t d'argent pour 24 échantillons en rainure (22,9 mètres). Enfin, à 30 mètres, les 64 échantillons en rainure (82,3 mètres) prélevés durant l'exploration et la restauration ont produit en moyenne 0,24 g/t d'or et 27,5 g/t d'argent. À ces niveaux, les gisements ont été exploités

après 1982, lorsque le gouvernement a restauré la mine. Les données tirées des travaux de restauration prouvent hors de tout doute la forte teneur en minerai du réseau de filons de quartz et du contrôle structural des gisements de minerai.

Les gisements des deux mines sont situés le long d'une faille nord-est-sud-ouest, hôte de six mines connues sur une distance de 1,5 kilomètre : Rosa Maria, Trinicon, La India, El Arroyito, El Tecomate et La Campeona, où un échantillon a produit 10,1 g/t d'or et 941,7 g/t d'argent. Voir à ce sujet le rapport du Consejo de Recursos Minerales d'avril 1982, rédigé par l'ingénieur Antonio B. Flores Martínez, sur le site Web de la Société (www.auxicoresources.com).

Le 16 janvier 2018, Auxico a fourni à ses actionnaires et parties prenantes les résultats d'une campagne d'exploration récente où des échantillons de matière bréchifiée ont été recueillis sur une superficie de 150 m de longueur par 70 m de largeur dans la zone de la mine d'or Aguamas. La mine est située sur la propriété aurifère-argentifère Zamora, au Mexique, détenue à part entière par Auxico. La structure d'Aguamas est située au nord-ouest de la structure principale de Zamora, qui contient de la matière bréchifiée sur toute une étendue longitudinale de 8 km à travers de la propriété Zamora.

Les résultats de la campagne d'exploration (creusement mécanique de tranchées, échantillonnage de rainure et dosages sur toute la structure d'Aguamas) sont très prometteurs. Ils démontrent la nature de la distribution de la minéralisation aurifère et argentifère de la mine, où des dosages antérieurs avaient révélé une teneur en or aussi élevée que 34 g/t dans des échantillons au hasard et de 0,85 g/t dans un échantillon de rainure de 50 m de largeur dans la tranchée 1, située à environ 25 m au nord de la galerie d'accès 1. Selon le récent échantillonnage, la roche encaissante de la brèche altérée est répandue sur toute la propriété et présente de faibles et de fortes teneurs en or et en argent.

Les récents travaux effectués à Aguamas ont permis de détecter une brèche minéralisée contenant des filons verticaux et plats de quartz, et des stockwerks contenant de l'or et de l'argent, dont on peut actuellement suivre le tracé sur environ 130 m. Les dossiers de la mine Los Olotes, à l'est d'Aguamas, indiquent que des dosages effectués à 23 m de profondeur ont révélé des teneurs en argent et en or aussi élevées que 6,57 kg/t et 44 g/t, respectivement. Les roches y sont décrites comme étant des filons de quartz encaissés dans une brèche hydrothermale.

À ce stade de développement préliminaire, l'équipe de direction croit qu'un corridor d'or d'au moins 50 m de largeur, ouvert dans toutes les directions, traverse la zone d'Aguamas. La tranchée 2 a donné 14,4 m d'une teneur moyenne de 0,79 g/t en or, dont 0,5 m à 9,90 g/t d'or et à 65,74 g/t d'argent, dont un fragment contenant 10,21 g/t d'or et 362,59 g/t d'argent. De plus, une section de filons plats de 6 m de longueur échantillonnée dans la paroi de la tranchée a révélé une teneur de 0,70 g/t en or et de 18,23 g/t en argent. Presque toutes les tranchées contiennent de l'or et de l'argent. Des dosages sont toujours en cours pour quelques-unes d'entre elles; les résultats devraient être connus sous peu. Par ailleurs, une structure parallèle, récemment découverte et située à environ 150 m à l'est d'Aguamas, se caractérise par une crête topographiquement élevée où se trouvent une brèche silicifiée et des fragments de filons de quartz qu'on peut suivre sur plusieurs centaines de mètres à partir de la surface. Cette crête s'étend jusqu'à la mine Periguete située à environ 800 m au nord-est de la galerie d'accès 2 d'Aguamas. Auxico prévoit entreprendre des travaux de creusement dans cette nouvelle zone bientôt.

La brèche hydrothermale est silicifiée et minéralisée dans presque tous les 25 sites d'exploitation, et s'étend sur environ 8 km de longueur et sur au moins plusieurs centaines de mètres de largeur par endroits. Dans le nord-est de Zamora, des échantillons au hasard extraits d'une brèche de la mine Campanillas ont produit 14,5 kg/t d'argent et 19,5 g/t d'or, tandis que des échantillons d'une brèche de stockwerk de la mine La Franca (qui n'appartient pas à Auxico, mais qui se trouve sur sa propriété) ont produit 1,7 kg/t d'argent et 15 g/t d'or. Ces deux mines sont situées à environ 7 km au nord-nord-est d'Aguamas. La majorité des travaux antérieurs ont été exécutés sur une structure linéaire de 7 à 8 km de longueur, ce qui, selon Auxico, pourrait s'expliquer par la présence de la brèche hydrothermale et d'un horizon à contrôle structural.

Voici quelques exemples d'activités d'exploitation minière de très grande envergure où le minerai se situait dans une brèche hydrothermale altérée et qui ont eu lieu au Mexique. La mine Peñasquito de Goldcorp, dans l'État de Zacatecas, où l'on exploite 130 000 tonnes par jour, contient environ 524 millions de tonnes métriques de matériaux d'une teneur de 0,53 g/t en or et de 32,34 g/t en argent, ce qui équivaut à des réserves prouvées et probables de 8,95 millions d'onces d'or et de 545 millions d'onces d'argent. Goldcorp a produit 465 000 onces d'or en 2016 et

410 000 onces en 2017 (source : www.goldcorp.com). Dans une mine comparable, où le minerai se trouve dans un système hydrothermal à contrôle structural, soit la mine La Herradura de Fresnillo, située dans l'État de Sonora à 80 km au nord-ouest de la ville de Caborca, on a produit 131 738 onces d'or et 157 000 onces d'argent au troisième trimestre de 2017, pour des moyennes respectives de 0,75 g/t et de 1,20 g/t. Il s'agit de l'une des plus grosses mines d'or du Mexique. La principale carrière à ciel ouvert de Centauro fait environ 1 km de longueur par 650 m de largeur. La concentration de minerai la plus élevée se trouve dans les filons de quartz-sulfures qui remplissent les fractures de tension (source : www.fresnilloplc.com). Les dernières découvertes à Aguamas présentent des similitudes avec ces deux mines.

Le tableau ci-dessous montre les principaux résultats de la dernière exploration à Aguamas.

Lieu	Longueur de l'échantillon (m)	Au (g/t)	Ag (g/t)	Commentaires
Aguamas 1	-	34,05	98,78	Échantillon au hasard (près de la galerie d'accès)
Aguamas 2	-	14,87	192,22	Échantillon au hasard (près de la galerie d'accès)
Tranchée 1	50	0,85	-	Échantillon de rainure de 50 m
Incluant	3	13,07	-	Échantillon de rainure de 3 m
Tranchée 2	14,4	0,79	-	Échantillon de rainure de 14,4 m
Incluant	2,9	3,44	65,1	Échantillon de rainure de 2,9 m
Incluant	0,5	9,90	65,74	Échantillon de rainure de 0,5 m
Tranchée 2	-	10,21	362,59	Échantillon sous forme de fragment
Tranchée 2	-	8,15	142,42	Échantillon sous forme de fragment
Tranchée 2	6	0,70	18,23	Échantillon de rainure de 6 m (filons plats dans la paroi de la tranchée)
Tranchée 3A	10	0,16	-	Échantillon de rainure de 10 m
Tranchée 4	9,5	0,47	-	Échantillon de rainure de 9,5 m
Incluant	4,5	0,84	-	Échantillon de rainure de 4,5 m
Incluant	0,5	1,95	-	Échantillon de rainure de 0,5 m
Incluant	0,5	1,53	-	Échantillon de rainure de 0,5 m

Le 6 février 2018, Auxico a annoncé les résultats d'essais métallurgiques innovants menés dans ses propriétés aurifères-argentifères de l'État mexicain du Sinaloa.

Lors d'une série d'essais réalisés sur les concentrés gravimétriques des propriétés de Campanillas et d'Aguamas, la Société a obtenu un rendement supérieur à 98 % pour l'or et à 87 % pour l'argent dans la même solution de lixiviation. Ces essais ont été menés au cours de la dernière année à l'aide d'un mélange d'acides composé d'acide sulfurique et de thiourée. L'extraction, qui prend moins d'une heure, est accélérée par l'utilisation des ultrasons, et le procédé ne nécessite aucune chaleur externe ni pression.

ÉCHANTILLON	Matériau entrant – Or (%)	Rendement – Or (%)	Matériau entrant – Argent (%)	Rendement – Argent (%)
Aguamas	0,01	98,00	0,08	88,76
Campanillas	0,05	98,00	0,05	87,47

Ces résultats sont très encourageants, car le procédé entraînera une baisse considérable des dépenses d'investissement et de fonctionnement de la Société, tout en réduisant grandement son empreinte écologique.

Le 8 mai 2018, Auxico a annoncé qu'elle a signé un protocole d'entente avec le gouvernement du département colombien du Bolívar pour produire de l'or sur son territoire.

Aux termes du protocole d'entente, les deux parties acceptent de collaborer à l'établissement d'activités de production d'or au Bolívar, qui seront gérées par Auxico. Le gouvernement du Bolívar accepte pour sa part de fournir ce qui suit :

- La propriété sur laquelle la production d'or se fera.
- La sécurité physique de la production.
- De l'aide pour l'obtention des permis, en particulier les permis environnementaux.
- La liaison avec les mineurs locaux, qui fourniront le minerai pour les activités de production d'Auxico.

De son côté, Auxico accepte de fournir ce qui suit :

- Une technologie de production d'or écoresponsable qui n'utilise pas de mercure ni d'arsenic.
- Le financement et la construction des installations de production d'or au Bolívar.
- La gestion de l'exportation et de la vente de l'or et des concentrés d'or produits.

Ce partenariat s'attaquera à deux enjeux actuels importants pour le gouvernement du Bolívar. D'une part, une grande portion de la production aurifère actuelle est clandestine et échappe à tout cadre réglementaire. Auxico n'a pas l'intention d'extraire elle-même de l'or au Bolívar; elle compte plutôt y établir des partenariats avec des mineurs locaux, qui approvisionneront ses installations de traitement en minerai. Par le truchement des activités d'Auxico, le gouvernement du Bolívar établira un cadre légal pour réglementer la production d'or sur son territoire.

D'autre part, la production d'or sans permis au Bolívar se fait souvent au moyen de mercure, une substance ayant de lourdes répercussions sur l'environnement. En professionnalisant la production d'or et en éliminant l'utilisation de mercure, conformément à la Convention de Minamata sur le mercure de 2013 de l'Organisation des Nations Unies, Auxico mènera ses activités de façon écoresponsable.

Auxico et le gouvernement du Bolívar se sont entendus pour travailler en partenariat et partager les profits des activités de production d'or comme suit : 75 % des bénéfices nets iront à Auxico, et 25 % au gouvernement du Bolívar.

Le 25 mai 2018, Auxico a annoncé qu'elle a acquis les droits mondiaux d'un procédé d'extraction d'or et d'argent sans mercure ni cyanure, actuellement en instance de brevet. Ce procédé a été élaboré par Central America Nickel inc. en vue de l'extraction de métaux stratégiques pour l'énergie, comme le nickel, le cobalt, le vanadium, le scandium, le manganèse et le cuivre. Il a ensuite été appliqué à des échantillons d'or et d'argent provenant de Zamora, la propriété aurifère-argentifère d'Auxico située dans l'État mexicain du Sinaloa.

Le procédé a permis d'extraire plus de 90 % de l'or et plus de 80 % de l'argent en moins d'une heure, sans emploi de cyanure ni de mercure, et sans pression ni chaleur. Auxico a accepté de verser à Central America Nickel inc. une redevance nette de 2 % sur l'or produit dans tous les gisements du monde où le procédé sera utilisé. La Société pourra racheter la moitié de cette redevance en tout temps (et ainsi réduire la redevance à 1 %), par l'émission de 2 000 000 actions ordinaires.

Le 1 juin 2018, la Société a annoncé la découverte de trois anciennes mines contenant des puits et des fosses non reconnus et situées le long du filon de Zamora, notamment la mine La Campeona, où un échantillon de 30 cm a produit 10,1 g/t d'or et 941,7 g/t d'argent. Ces découvertes viennent prolonger d'au moins 800 m l'étendue longitudinale du filon de Zamora et du filon d'El Obatel, qui y est parallèle. La propriété aurifère-argentifère Zamora est située à Sinaloa, au Mexique, et est détenue à part entière par Auxico.

Auxico a également découvert un rapport rédigé en 1982 par Antonio Flores Martinez et Marco Bustamante Yanez, qui travaillaient à l'époque pour le Consejo de Recursos Minerales (Conseil mexicain des ressources minérales), et faisant état de tous les travaux de restauration effectués par le Conseil au puits de La Camichina, lequel donnait accès au gisement de minerai de Los Olotos. Le rapport indiquait également tous les travaux effectués dans un quadrillage de 1 000 m sur 600 m. Tout récemment, l'équipe de direction d'Auxico a trouvé dans les archives une carte de tous ces éléments.

Le 7 juin 2018, Auxico a annoncé la signature d'un protocole d'entente avec l'entreprise colombienne Aucito S.A.S. pour la propriété Villa Kelly (« la Propriété »), dans le département colombien du Bolívar.

La Propriété couvre une superficie de 92,2 hectares. Selon le rapport rédigé par l'ingénieur Rene Florencio Lugo Primelles d'ITKnowLogics S.A.S, un total de 12 filons ont été découverts dans la Propriété et ont fait l'objet d'un échantillonnage limité qui a donné des résultats atteignant 200 g/t Au. Le puits du filon de Kelly mesure 14 mètres de profondeur et a été exploité de 2011 à 2014. Actuellement, la Propriété compte 40 mineurs artisans.

Auxico procède actuellement au contrôle préalable de la Propriété, qui comprend la visite des lieux, l'échantillonnage et la vérification de la teneur des filons, en vue de former une coentreprise pour l'exploitation complète de trois filons. La Propriété est accessible par la route et est dotée d'infrastructures, telles qu'un broyeur à boulets et un concentrateur Falcon, qu'il faudra moderniser pour atteindre la rentabilité.

La coentreprise sera officialisée après le contrôle préalable, étant entendu qu'Auxico investira 100 % du capital requis pour mettre en place la production industrielle de métaux précieux ou communs. Si les résultats du contrôle sont positifs, les deux parties négocieront les conditions de la coentreprise, notamment le partage des profits.

Le 10 juillet 2018, la Société a annoncé qu'elle a conclu huit conventions d'option pour acquérir une participation de 70 % dans les bénéfices de la production de métaux précieux, de métaux communs et de coltan provenant de propriétés colombiennes et vénézuéliennes.

La Société est ravie de présenter les résultats d'analyse de la teneur en métal d'échantillons, analyse réalisée par le Centre de technologie minérale et de plasturgie de Thetford Mines (Québec) :

Échantillon	% Ta	% Nb	g/t Sc	% Sn	% TiO ₂
V - M-8355_1	7,97	2,36	3 200	72,08	4,54
C - M-8355_2	1,03	3,78	/	/	49,02
C - M-8355_12	35,66	7,57	6 200	8,29	23,93
V - M-8355_234	26,66	7,70	4 200	5,35	23,32
C - M-8246_7	35,15	39,63	/	/	3,92
C - M-8246_8	31,14	36,99	/	/	3,33

La Société a aussi reçu des résultats d'analyse de la teneur en cuivre et en argent d'échantillons provenant de l'une des propriétés visées par les conventions d'options :

	C - M-8246_1	C - M-8246_2	C - M-8246_4	C - M-8246_6
% Cu	2,41	8,68	62,62	68,84
g/t Ag	/	/	600	500

La Société procède actuellement à des essais métallurgiques visant l'extraction sélective de tantale, de niobium, de scandium et de cuivre de certains échantillons au moyen d'un procédé assisté par des ultrasons.

Le coltan est un minéral métallifère composé de niobium et de tantalite que l'on affine pour produire du tantale. La tantalite se vend actuellement 186 \$ US le kilogramme, et le niobium, environ 50 \$ US le kilogramme. Le tantale issu du coltan sert à fabriquer des batteries de voitures électriques et presque tous les types d'appareils électroniques, entre autres les téléphones cellulaires et les ordinateurs. Le niobium est utilisé dans les alliages supraconducteurs. L'oxyde de scandium se vend 4 000 \$ US le kilogramme. Ajouté à divers alliages d'aluminium, le scandium a une très grande valeur commerciale, notamment dans les industries automobile et aérospatiale. L'étain se vend actuellement 19 \$ US le kilogramme, et le dioxyde de titane, entre 1 700 \$ US et 2 700 \$ US la tonne, selon la qualité et l'usage qui en est fait.

Auxico se prépare à établir un quadrillage détaillé des propriétés pour permettre un échantillonnage plus poussé à l'aide de tarières. Ces activités, qui commenceront sous peu, seront supervisées par la personne qualifiée d'Auxico.

Tous les échantillons seront envoyés au Québec, où ils feront l'objet d'une analyse métallurgique, ainsi qu'à un laboratoire colombien accrédité.

Auxico a aussi annoncé qu'elle a retenu les services de l'entreprise Buffalo Associates Limited, qu'elle consultera sur des questions liées aux partenaires stratégiques et aux investisseurs européens. Marc Bamber, chef de la direction de Buffalo Associates, a beaucoup d'expérience dans le secteur financier londonien, notamment le financement de sociétés minières.

Le 20 août 2018, Auxico a annoncé qu'elle a conclu la première tranche d'un placement privé sans courtier de 2 550 000 unités au prix de 0,20 \$ chacune, ce qui correspond à un produit brut de 510 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et de la moitié d'un bon de souscription d'actions ordinaires transférable. Chaque bon de souscription entier permet à l'actionnaire d'acheter à la Société une action ordinaire de plus au prix de 0,40 \$ et ce, pendant les deux ans qui suivent la date d'émission. La Société a payé une commission d'intermédiaire de 35 000 \$ pour ce placement privé. Le produit net du placement permettra à Auxico de financer les travaux géologiques à sa propriété Zamora, au Mexique, de subventionner ses activités minières en Colombie et de répondre à ses besoins généraux en fonds de roulement.

Le 12 septembre 2018, Auxico a présenté les résultats d'échantillonnage de la récente campagne menée sur des zones ciblées de la propriété aurifère-argentifère Zamora, au Mexique, qui lui est entièrement exclusive. Ces résultats confirment la présence de minerai riche en or et en argent.

L'analyse de l'échantillon n° 842, prélevé d'une rainure creusée dans une brèche volcanique sur une largeur de 80 cm, révèle une très forte teneur en argent (4,027 kg/t) et en or (29,2 g/t). L'échantillon provient de La Franca, une zone de 12 ha dans la partie nord-est de la propriété Zamora, à l'intérieur du claim Campanillas. La propriété Zamora a une superficie de 3 376,63 ha. Auxico ne possède pas de titre à La Franca, mais celle-ci est située à 600 m au sud-ouest de la mine Campanillas, où des échantillons ont révélé des teneurs pouvant atteindre 14,6 kg/t pour l'argent et 15 g/t pour l'or. La structure s'étend sur quelque 600 m dans la même direction que la mine Campanillas, comme le confirment de nombreux sites d'exploitation entre les deux anciennes mines La Franca et Campanillas.

Numéro d'échantillon	Claim	Région d'intérêt	Genre d'échantillon	Largeur (m)	Or (g/t)	Argent (g/t)
842	La Franca	Stope, 80 m de la limite de la propriété	Rainure creusée	0,80	29,20	4 027,00
852	Zamora	Chico Pico	Rainure creusée	1,60	0,06	164,90
853	Zamora	Chico Pico	Rainure creusée	2,20	0,07	85,70
858	Zamora	Aguamas	Rainure creusée	0,65	6,38	23,40
859	Zamora	Aguamas	Rainure creusée	0,70	14,70	34,30
861	Zamora	Aguamas	Rainure creusée	0,50	3,55	108,70
862	Zamora	Aguamas	Rainure creusée	1,60	6,64	220,00

N.B. L'échantillon 842 vient du claim La Franca, qui ne fait pas partie de la propriété Zamora.

La brèche, échantillonnée à La Franca, est caractérisée par des filons de stockwerk contenant de la galène, de la sphalérite, possiblement des sulfosels d'argent, de la malachite et de la chalcopryrite. L'échantillon n° 842 (voir le

tableau ci-dessus) a été prélevé à l'extrémité du front de taille, qui semble n'être qu'à 80 m de la limite du claim Campanillas, sur la propriété Zamora. Lors d'échantillonnages précédents à La Franca, un échantillon au hasard prélevé au même endroit avait indiqué des teneurs de 1,717 kg/t pour l'argent et de 12,96 g/t pour l'or. Des cinq échantillons pris sur différentes largeurs à Aguamas, quatre indiquent des teneurs élevées en or, le plus riche ayant été prélevé sur une largeur de 70 cm à l'extérieur de l'entrée de la mine Aguamas 1, montrant une teneur de 14,70 g/t pour l'or et de 34,30 g/t pour l'argent. Les cinq échantillons proviennent de deux zones. Chico Pico, un indice affleurant à l'extrémité nord-est de la propriété, a indiqué des teneurs en argent intéressantes. Seuls les meilleurs résultats des 24 échantillons sont présentés dans le tableau ci-dessus.

Le 17 septembre 2018, la Société a annoncé qu'elle a signé un protocole d'entente avec le gouvernement du département colombien du Guainia dans l'est de la Colombie pour produire de l'or et d'autres minéraux.

Aux termes du protocole d'entente, les deux parties acceptent de collaborer à l'établissement d'activités de production d'or et d'autres minéraux au Guainia, qui seront gérées par Auxico. Ces autres minéraux comprennent, entre autres, le coltan, composé de niobium et de tantalite. Selon un rapport du Servicio Geológico de Colombia, (le service de géologie de la Colombie, un organisme gouvernemental), des réserves d'un milliard de tonnes de coltan se trouvent potentiellement en Colombie, principalement concentrées dans les trois départements du Guainia, de Vichada et de Vaupés¹.

Le gouvernement du Guainia accepte pour sa part de fournir ce qui suit :

- La propriété sur laquelle la production minérale se fera.
- La sécurité physique des activités de production minérale.
- La liaison avec les mineurs locaux, qui fourniront le minerai pour les activités de production minérale d'Auxico.

De son côté, Auxico accepte de fournir ce qui suit :

- Une technologie de production d'or écoresponsable qui n'utilise pas de mercure ni de cyanure.
- Le financement et la construction des installations de production minérale au Guainia.
- La gestion de l'exportation et de la vente de l'or et d'autres minéraux.

En Colombie, une grande portion de la production minérale actuelle est clandestine et échappe à tout cadre réglementaire. Auxico compte travailler en partenariat avec des mineurs locaux et avec le gouvernement pour produire de l'or et d'autres minéraux dans un cadre légal et réglementé.

D'autre part, la production minérale sans permis (plus spécifiquement, la production d'or) se fait souvent au moyen de mercure, une substance ayant des lourdes répercussions sur l'environnement. Les activités d'Auxico seront exemptes de mercure, conformément à la Convention de Minamata sur le mercure de 2013 de l'Organisation des Nations Unies, et auront donc un impact positif sur l'environnement au Guainia.

Auxico et le gouvernement du Guainia se sont entendus pour travailler en partenariat et partager les profits des activités de production minérale comme suit : 75 % des bénéfices nets iront à Auxico, et 25 % au gouvernement du Guainia. Les deux parties se sont entendues pour négocier et signer les accords définitifs le plus rapidement possible.

Auxico a signé aussi trois accords avec des détenteurs de propriétés privées dans le département du Guainia, couvrant en tout 25 concessions. Ces accords sont distincts du protocole d'entente signé avec le gouvernement du Guainia mentionné ci-dessus.

¹ À noter que ces estimations ne sont pas conformes au Règlement 43-101 et sont présentées à titre d'information seulement.

Aux termes des accords, Auxico dispose de 120 jours pour effectuer un contrôle préalable sur les propriétés. Si les résultats du contrôle sont positifs, les parties formeront une coentreprise officielle, dont 70 % des bénéfices nets iront à Auxico, et 30 % aux détenteurs des propriétés privées.

Auxico devra fournir 100 % du capital requis pour la production de minéraux sur ces propriétés. Elle aura aussi la possibilité d'acheter 50 % de la participation des détenteurs des propriétés privées (15 % sur leur participation de 30 %), ce qui sera officialisé dans l'accord de coentreprise.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 10 octobre 2018, la Société a présenté les résultats de la récente campagne d'échantillonnage menée sur sa propriété Mina Villa Kelly, en Colombie.

Deux échantillons en rainure ont été prélevés dans une galerie, à 22 m de profondeur et à un intervalle de 25 m. Prélevé dans une rainure de 60 cm, le second échantillon, le n° M-8428.10-2, a une teneur moyenne en or de 148 g/t (4,76 oz/t). Prélevé 25 mètres avant M-8428-10-2, c'est-à-dire la fin du tunnel, l'échantillon M-8428-9-2 provient également d'une rainure de 60 cm pratiquée dans un filon de quartz et a une teneur moyenne en or de 66,6 g/t (2,14 oz/t); le filon a une teneur moyenne en or de 107,3 g/t (3,45 oz/t) sur 25 m à une profondeur de 22 m dans la galerie. Sept filons ont été découverts jusqu'à présent sur la propriété Villa Kelly.

En vertu d'un protocole d'entente (PE) modifié qui a été conclu le 9 juillet 2018 entre Aucito SAS (représentée par Ricardo Joya Mejia) et Auxico (ci-après appelées « les parties »), les parties ont convenu de prolonger la période de contrôle préalable jusqu'au 31 décembre 2018, après quoi la formation d'une coentreprise sera officialisée par la signature d'une entente de coentreprise. Cette entente devra comporter un plan d'exploration et un plan de production conformément au PE signé plus tôt cette année par les parties.

La personne qualifiée de l'entreprise, M. Joel Scodnick, a discuté avec M. Miguel Jaramillo, le géologue colombien engagé par Auxico qui a mené le programme d'échantillonnage à Mina Villa Kelly. Ce dernier a indiqué que le filon de cette section de 25 m montrait une activité hydrothermale intense et était caractérisé par une concentration importante de sulfures composés de pyrite, de chalcopryrite, de galène et de sphalérite, en précisant que la minéralisation était homogène tout au long du filon. Ces résultats sont très encourageants. Les observations géologiques à une profondeur de 22 m démontrent que l'altération, le contrôle structural et la teneur augmentent selon la profondeur. Le filon de Villa Kelly atteint une largeur de 1,2 m. Outre le broyage des matériaux issus des activités souterraines, Auxico prévoit traiter les minerais extraits par environ 40 mineurs artisans qui se trouvent sur la propriété. De l'or est visible sur la propriété.

Selon le donneur d'option de la propriété et Miguel Jaramillo, quatre filons de la propriété Mina Villa Kelly font l'objet d'une exploitation artisanale à petite échelle : Villa Kelly, Falla el Cemeterio, La Gallera, et Cerro Pelea. Auxico vient tout juste de recevoir les échantillons d'essai prélevés par son géologue indépendant durant sa brève visite du 2 au 5 juillet 2018. L'objectif du programme était d'examiner les travaux précédents, les présences visibles, les réseaux de filons, les mines artisanales et les activités souterraines.

Le 26 octobre 2018, Auxico a annoncé que ses actions ordinaires ont commencé à se négocier sur la NEX Exchange Growth Market à Londres.

Le 29 octobre 2018, la Société a annoncé la nomination immédiate de Kenneth « Buzz » West à son conseil d'administration.

Ancien soldat, et chef de Reuters pour le Moyen-Orient et l’Afrique, M. West a évolué durant les 25 dernières années comme entrepreneur dans les domaines des ressources naturelles, des hautes technologies et de la sécurité. De plus, il possède un bagage considérable comme administrateur non dirigeant de sociétés cotées en bourse dans le secteur des services financiers.

M. West est actuellement président du conseil d’administration de Kingswood Holdings Ltd., la société mère de KW Wealth, dont l’actif sous gestion est estimé à 2 milliards de livres sterling. Il a été fondateur et président du conseil d’administration d’Ashcourt Rowan plc, une société qui gérait un actif de quelque 6 milliards de livres sterling avant d’être vendue à Towry. M. West a également été vice-président du conseil d’administration de Hume Capital Securities plc et président du conseil d’administration de Hume Capital (Guernsey) Ltd.

Le 2 novembre 2018, la Société a conclu un placement privé de 1 575 000 unités au prix de 0,20\$ par unité pour un produit brut de 315 000\$. Chaque unité est composée d’une action ordinaire et de la moitié d’un bon de souscription d’actions ordinaires transférables. Chaque bon de souscription permet à l’actionnaire d’acheter une action ordinaire au prix de 0,40\$ et ce pour les 2 années suivant la date d’émission. Suite à la conclusion de ce placement privé, la Société a émis 787 500 bons de souscription. La juste valeur de ces bons de souscription est estimée à 69 595\$ selon le modèle d’évaluation Black-Scholes en supposant un prix d’action de 0,21\$ et un prix d’exercice de 0,40\$, un taux d’intérêt sans risque de 2,32%, une volatilité prévue de 112,25% et une durée de vie prévue de 2 ans. Chaque bon de souscription permet au détenteur de souscrire et d’acquérir une action ordinaire au prix de 0,40\$.

La Société n’a pas payé de commission d’intermédiaire pour ce placement privé. Les actions émises lors de ce placement privé seront détenues pour une période de quatre mois au Canada.

Le produit net du placement permettra à Auxico de subventionner ses activités minières en Colombie, de financer les travaux géologiques à sa propriété Zamora, au Mexique, et de répondre à ses besoins généraux en fonds de roulement. Plus spécifiquement, Auxico évalue présentement des opportunités de coltan et d’or en Colombie.

En date du présent rapport de gestion, il y a 39 935 000 actions ordinaires émises et en circulation d’Auxico.

Information additionnelle

Des informations supplémentaires sur Auxico et la propriété Zamora, peuvent être consultées sur le site Web de la société (www.auxicoresources.com) et sur SEDAR (www.sedar.com).

Personne qualifiée

Le contenu technique de ce rapport de gestion a été examiné et approuvé par Joel Scodnick, P.Geo., une personne qualifiée telle que définie par le règlement 43-101 de l’Administration canadienne des valeurs mobilières «Normes de divulgation pour les projets miniers» («Règlement 43-101»).

POSITION FINANCIÈRE

La Société a préparé ses états financiers consolidés conformément aux Normes internationales d’information financière (« IFRS »). Les états financiers consolidés 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 de la Société pour les exercices à cette date. La situation financière d’Auxico au 30 septembre 2018 et 2017 (auditée) est présentée ci-dessous:

États consolidés de la situation financière

Au 30 septembre (audité)	2018	2017
	\$	\$
Actifs		
<i>Actifs courants</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	172 178	1 165 415
Taxes à recevoir	26 585	43 737
Frais payés d'avance	110 970	67 381
Services de consultation à recevoir	-	179 900
Avance à un Administrateur	--	20 562
Avance à une société contrôlée par un Administrateur	--	27 246
	309 733	1 504 241
<i>Actifs non courants</i>		
Frais d'acquisition des propriétés minières	216 593	181 400
Frais d'exploration et d'évaluation	866 641	651 622
Total de l'actif	1 392 967	2 337 263
Passifs		
<i>Passifs courants</i>		
Créditeurs et frais courus	143 617	124 963
Provision	165 600	156 600
Impôts à payer	-	2 186
Dû à des administrateurs	9 323	-
	318 540	283 749
<i>Passifs non courants</i>		
Passif d'impôt futur	69 810	31 025
Total du passif	388 350	314 774
Capitaux propres		
Capital-actions	4 048 169	3 578 059
Surplus d'apport	940 437	450 570
Bons de souscription	77 315	3 235
Déficit	(4 061 304)	(2 009 375)
Total des capitaux propres	1 004 617	2 022 489
Total du passif et des capitaux propres	1 392 967	2 337 263

La trésorerie et les équivalents de trésorerie au 30 septembre 2018 se sont chiffrés à 172 178 \$ comparativement à 1 165 415 \$ au 30 septembre 2017. Cette différence est due aux dépenses opérationnelles et des frais d'exploration et d'évaluation encourus dans l'exercice terminé le 30 septembre 2018.

Au 30 septembre 2018, la Société avait un surplus d'apport de 940 437 \$ (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 30 septembre 2018, la Société détenait pour 77 315 \$ 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 30 septembre 2018, il y a une provision sur l'état consolidé annuel de la situation financière de 165 600\$ (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. Les parties ont déposé d'un commun accord le protocole de l'instance. L'exposition consiste au montant réclamé en capital, intérêts et frais juridiques. Au cours de l'exercice, un montant d'intérêt de 9 000 \$ s'est ajouté au solde. Le procès est fixé pour les 18 et 19 février prochains.

Au 30 septembre 2018, Auxico détenait une insuffisance de fonds de roulement de 8 807 \$, comparativement à un fonds de roulement de 1 220 492 \$ au 30 septembre 2017.

La Propriété Zamora au Mexique

Auxico, par l'entremise de sa filiale mexicaine, Auxico Mexique, détient une participation de 100% dans la Propriété Zamora, située à 85 km au sud-est de la ville de Culiacan dans l'état de Sinaloa, Mexique. La Propriété Zamora est composée de cinq lots individuels d'un total de 3 376 hectares.

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 septembre 2018, les coûts cumulatifs d'acquisition de biens miniers et les frais d'exploration et d'évaluation engagés se sont élevés à 1 083 234 \$ (30 septembre 2017 – 833 022 \$). 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 2017 (audité)	181 400	651 622	833 022
Acquisitions	35 193	215 019	250 212
Solde au 30 septembre 2018 (audité)	216 593	866 641	1 083 234

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018, la Société a enregistré une perte nette et une perte globale de 2 051 929 \$, comparativement à une perte nette et une perte globale de 1 758 921 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2017. Les détails pour les exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017 sont présentés ci-dessous:

États consolidés du résultat et du résultat global

Pour les exercices terminés le 30 septembre (audité)	2018 \$	2017 \$	Variance \$
Dépenses			
Honoraires professionnels	749 068	557 153	191 915
Frais de gestion	240 000	243 000	(3 000)
Frais légaux	110 718	123 046	(12 328)
Déplacements	198 097	87 983	110 114
Frais de bureau	10 531	9 016	1 515
Loyer	48 161	39 916	8 245
Publicité	14 419	12 172	2 247
Taxes et permis	89	3 347	(3 258)
Télécommunications	1 610	1 576	34
Frais de bourse	71 722	24 227	47 495
Frais de recherche et développement	-	5 085	(5 085)
Intérêts et frais bancaires	8 860	7 293	1 567
Provision sur litige	9 000	156 600	(147 600)
Rémunération à base d'actions	489 867	450 570	39 297
Radiation des taxes à recevoir	57 656	-	57 656
Perte sur la variation de taux de change	3 346	17 715	(14 369)
	2 013 144	1 738 699	274 445
Perte avant impôts sur le résultat	(2 013 144)	(1 738 699)	(274 445)
Impôts sur le résultat			
Charge d'impôt exigible	-	2 019	(2 019)
Charge d'impôt futur	38 785	18 203	20 582
	38 785	20 222	18 563
Perte nette et globale	(2 051 929)	(1 758 921)	(293 008)
Perte par action – de base et diluée	(0,057)	(0,061)	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	36 103 425	29 944 838	

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018, les frais engagés sont plus élevés que ceux inscrits à l'exercice terminé le 30 septembre 2017. La principale raison expliquant cette différence est que la Société a, au cours de l'exercice qui s'est terminé le 30 septembre 2018, engagé d'autres dépenses, à savoir des honoraires professionnels, ainsi que des frais de déplacements et de bourse. Auxico a engagé les honoraires professionnels et les frais de bourse supplémentaires pendant l'exercice terminé le 30 septembre 2018 pour son inscription à la Bourse des valeurs canadiennes, en octobre 2017; la Société a aussi dû assumer des frais relativement à son inscription à la Bourse NEX de Londres, en octobre 2018.

Les frais de déplacement ont été plus élevés durant l'exercice terminé le 30 septembre 2018. Tandis qu'Auxico a poursuivi ses travaux géologiques à la propriété Zamora, elle s'est aussi penchée sur un certain nombre d'occasions en Colombie, ce qui a fait augmenter les frais de déplacement.

La provision sur litige de 9 000 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018 (30 septembre 2017 – 156 600 \$) 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 489 867 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018 (30 septembre 2017 – 450 570 \$) représente une charge sans effet sur la trésorerie en lien avec l'octroi d'options.

Pendant l'exercice terminé le 30 septembre 2018, la Société a radié un montant de 57 656 \$ au titre des taxes à recevoir (30 septembre 2017 – \$ Nil); les sommes en question se rapportaient à sa filiale Auxico Mexique.

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 exercices terminés les 30 septembre 2018 et 2017 :

États consolidés des flux de trésorerie

Pour les exercices terminés le 30 septembre (audité)	2018 \$	2017 \$
Activités d'exploitation		
Perte nette	(2 051 929)	(1 758 921)
<i>Ajustements :</i>		
Charge d'impôt futur	38 785	18 203
Rémunération à base d'actions	489 867	450 570
(Gain) Perte non réalisée sur la variation de taux de change	(358)	2 423
<i>Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement :</i>		
Taxes à recevoir	17 152	(4 811)
Frais payés d'avance	(43 589)	(37 362)
Services de consultation à recevoir	179 900	(179 900)
Créditeurs et frais courus	18 564	44 897
Provision	9 000	156 600
Impôts à payer	(2 186)	1 182
	(1 344 704)	(1 307 119)
Activités d'investissement		
Frais d'exploration et d'évaluation	(250 212)	(230 769)
	(250 212)	(230 769)
Activités de financement		
Avance à un administrateur	20 562	(19 562)
Dû à une société contrôlée par un administrateur	27 246	(69 461)
Dû à des administrateurs	9 393	-
Produit de l'émission d'actions	624 080	2 977 500
Coûts de transactions payés	(79 890)	(190 293)
	601 321	2 698 184
(Diminution) Augmentation de la trésorerie et des équivalents de Trésorerie	(993 595)	1 160 296
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début des exercices	1 165 415	7 542
Effets des fluctuations de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	358	(2 423)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin des exercices	172 178	1 165 415

Pour l'exercice terminé au 30 septembre 2018, Auxico a généré une baisse de la trésorerie de 993 595 \$, comparé à une augmentation de la trésorerie de 1 160 296 \$, au cours de l'exercice terminé au 30 septembre 2017. Cette importante différence s'explique principalement par les placements privés clôturés par la Société dans l'exercice terminé au 30 septembre 2017, qui ont généré 2 977 500 \$ pour la trésorerie d'Auxico.

Le montant utilisé pour les activités d'exploitation s'élève à 1 344 704 \$, pour l'exercice terminé au 30 septembre 2018, comparé au montant utilisé pour les activités d'exploitation de 1 307 119 \$ pour l'exercice terminé au 30 septembre 2017. Aux deux exercices, la plupart du montant utilisé était pour les dépenses opérationnelles, tel que mentionnées précédemment.

Les frais d'exploration et d'évaluation se sont élevés à 250 212 \$ pour l'exercice terminé au 30 septembre 2018, comparativement à 230 769 \$ pour l'exercice terminé au 30 septembre 2017. Ces montants font référence aux travaux géologiques effectués au Mexique, à la propriété Zamora de la Société.

Durant l'exercice terminé le 30 septembre 2018, la Société a tiré de l'émission d'actions ordinaires au moyen de placements privés un produit de 624 080 \$, contre 2 977 500 \$ pour l'exercice qui a pris fin le 30 septembre 2017.

Au 30 septembre 2018, le solde de trésorerie de la Société était positif, mais le fonds de roulement était négatif. 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 septembre 2018, il y avait 38 360 000 actions ordinaires émises et payées (30 septembre 2017 – 35 810 000).

Actions à émettre

Au 30 septembre 2018, il y avait 200 000 actions ordinaires à émettre par la Société ; ces actions ordinaires ont été émises par la Société le 2 novembre 2018 quand elle a clôturé son placement privé, tel que mentionné précédemment.

Bons de souscription

Au 30 septembre 2018, la Société avait 1 291 600 bons de souscription émis et en circulation relativement, tel que présentés ci-dessous :

Bons de souscription émis	Date d'émission	Date d'expiration	Price d'exercice
16 600	29 août 2017	28 août 2022	0,25 \$
<u>1 275 000</u>	20 août 2018	20 août 2020	0,40 \$
1 291 600			

Options d'achat d'actions

Au 30 septembre 2018, il y avait 3 675 000 options d'achat d'actions émises et en circulation à des consultants, dirigeants et administrateurs de la Société, avec aucune période d'acquisition, tel que présentées ci-dessous :

Options émises	Date d'émission	Date d'expiration	Prix d'exercice	Options expirées	Balance
2 475 000	10 fév. 2017	9 fév 2022	0,25 \$	(150 000)	2 325 000
1 100 000	23 oct. 2017	22 oct. 2022	0,40 \$	(550 000)	550 000
200 000	13 mars 2018	12 mars 2023	0,40 \$	-	200 000
600 000	22 août 2018	21 août 2023	0,25 \$	-	<u>600 000</u>
					3 675 000

RENSEIGNEMENTS ANNUELS SÉLECTIONNÉS

Le tableau suivant offre des renseignements financiers sélectionnés pour les trois exercices les plus récents.

Au 30 septembre (audité)	2018	2017	2016
		\$	\$
Perte nette et globale	(2 051 929)	(1 758 921)	(318 276)
Perte nette par action – de base et diluée	(0,057)	(0,061)	(0,014)
Total de l'actif	1 392 967	2 337 263	679 740
Total des passifs non courants	69 810	31 025	12 822

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018, les frais engagés sont plus élevés que ceux inscrits aux exercices antérieurs. Auxico a engagé des honoraires professionnels et des frais de bourse additionnels dans le cadre de son inscription à la Bourse des valeurs canadiennes, en octobre 2017, et à la Bourse NEX de Londres, en octobre 2018. De plus, la Société a étudié diverses occasions en Colombie, ce qui a fait augmenter ses frais de déplacement.

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 30 septembre 2018 :

Trimestre se terminant le	30 sep. 2018	30 juin 2018	31 mars 2018	31 déc. 2017
	\$	\$	\$	\$
Perte nette	(803 117)	(180 715)	(385 990)	(682 107)
Perte nette par action	(0,022)	(0,005)	(0,011)	(0,019)

Trimestre se terminant le	30 sep. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017	31 déc. 2016
	\$	\$	\$	\$
Perte nette	(737 189)	(194 031)	(719 514)	(108 187)
Perte nette par action	(0,022)	(0,006)	(0,026)	(0,005)

RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE

États intermédiaires du résultat et du résultat global

Pour les périodes de trois mois terminées le 30 septembre (non audité)	2018	2017	Variance
	\$	\$	\$
Dépenses			
Honoraires professionnels	313 135	423 595	(110 460)
Frais de gestion	60 000	108 000	(48 000)
Frais légaux	42 157	40 118	2 039
Déplacements	111 594	25 217	86 377
Frais de bureau	4 188	2 824	1 364
Loyer	21 161	9 391	11 770
Publicité	14 419	1 702	12 717
Taxes et permis	(12 018)	3 347	(15 365)
Télécommunications	1 610	1 576	34
Frais de bourse	71 722	24 227	47 495
Intérêts et frais bancaires	3 761	2 055	1 706
Frais divers	(20 170)	-	(20 170)
Provision sur litige	9 000	56 600	(47 600)
Frais d'exploration	(55 869)	-	(55 869)
Rémunération à base d'actions	146 887	-	146 887
Radiation des taxes à recevoir	57 656	-	57 656
Perte (gain) sur la variation de taux de change	(4 901)	18 315	(23 216)
	764 332	716 967	47 365
Perte avant impôts sur le résultat	(764 332)	(716 967)	(47 365)
<u>Impôts sur le résultat</u>			
Charge d'impôt exigible	-	2 019	(2 019)
Charge d'impôt future	38 785	18 203	20 582
	38 785	20 222	18 563
Perte nette et globale	(803 117)	(737 189)	(65 928)
Perte par action – de base et diluée	(0,022)	(0,022)	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	36 974 130	32 960 000	

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2018, les frais engagés sont plus élevés que ceux inscrits à la période de trois mois terminée le 30 septembre 2017. Cet écart s'explique principalement par la rémunération à base d'action, une charge sans effet sur la trésorerie. Auxico a porté un montant de 146 887 \$ à la rémunération à base d'actions pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2018 (30 septembre 2017 – \$ Nil). Au cours du trimestre qui a pris fin le 30 septembre 2018, la Société a engagé des frais de déplacement additionnels dans le cadre de ses travaux au Mexique et en Colombie et a radié une somme au titre des taxes à recevoir à l'égard de sa filiale Auxico Mexique.

Certaines dépenses ont été sensiblement plus faibles au trimestre terminé le 30 septembre 2018. Auxico avait engagé des honoraires professionnels plus élevés au cours du trimestre qui a pris fin le 30 septembre 2017, moment où elle préparait son inscription à la Bourse des valeurs canadiennes, qui s'est concrétisée en octobre 2017.

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 l'exercice terminé le 30 septembre (audité)	2018 \$	2017 \$
Frais de gestion		
Sociétés contrôlées par un administrateur	120 000	128 000
Membres clés de la direction et administrateur	120 000	127 784
Rémunération à base d'actions		
Membres clés de la direction et administrateur	-	327 687
Loyer		
Société contrôlée par un administrateur	36 000	39 916

Ont été inclus dans les passifs non courants et dans les créiteurs et les charges à payer les montants dus aux parties liées suivants :

	Exercice	Montants dus par les parties liées \$	Montants dus aux parties liées \$
Membres clés de la direction et administrateurs	2018	-	9 323
	2017	20 562	-
Société contrôlée par un administrateur	2018	-	11 498
	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 janvier 2018, un deuxième amendement du protocole d'entente daté du 7 avril 2017 a été signé. Selon l'amendement, la Société versera au prêteur un total de 400 000 \$US en espèces au plus tard le 30 juin 2018, et émettra un total de 1 000 000 actions de la Société.

Le 8 mai 2018, la Société et le gouvernement du Bolivar ont signé un protocole d'entente afin de travailler en partenariat et ainsi partager les profits des activités de production d'or comme suit : 75% des bénéfices nets à la Société et 25% au gouvernement du Bolivar.

Le 25 mai 2018, la Société a accepté de verser à Central America Nickel Inc. (« CAN ») une redevance nette de 2% sur la production d'or dans tous les gisements du monde où le procédé sera utilisé. La Société pourra racheter la moitié de cette redevance en tout temps (et ainsi réduire la redevance à 1%), par l'émission de 2 000 000 actions ordinaires.

Le 30 août 2018, un troisième 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 août 2019.

Le 17 septembre 2018, la Société et le gouvernement du Guainia ont signé un protocole d'entente afin de collaborer à l'établissement d'activités de production d'or et d'autres minéraux et ainsi, partager les profits de ces activités comme suit : 75% des bénéfices nets à la Société, et 25% au gouvernement du Guainia.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Coûts de transaction

Les frais professionnels, consultatifs, réglementaires et les autres coûts directement imputables aux opérations de financement sont comptabilisés en tant que frais d'émission d'actions différés jusqu'à ce que les opérations de financement soient terminées, si l'achèvement de la transaction est jugé probable. Sinon, ces coûts sont inscrits en

charges à mesure qu'ils sont engagés. La Société impute des frais d'émission d'actions au capital-actions lorsque les actions correspondantes sont émises. Les frais d'émission d'actions différés liés à des opérations de financement qui ne sont pas terminées sont imputés aux résultats.

Rémunération à base d'actions

Un plan de rémunération fondé sur des actions a été octroyé par la Société à ses administrateurs, dirigeants et employés. La charge de rémunération à base d'actions est évaluée en fonction de la juste valeur à la date d'attribution et est constatée sur la période au cours de laquelle les employés ont droit sans condition aux attributions, avec une augmentation correspondante du surplus d'apport. Le montant comptabilisé en charges est ajusté pour refléter le nombre d'attributions pour lesquelles les conditions d'acquisition des droits connexes doivent être respectées, de sorte que le montant finalement comptabilisé en charges est basé sur le nombre d'attributions qui respectent les conditions de service connexes à la date d'acquisition. Pour les non-salariés, la juste valeur des options est réévaluée et comptabilisée sur la période de service.

À l'exercice des options, toute contrepartie reçue des participants au régime est créditée au capital-actions ; le montant initialement crédité au surplus d'apport est également reclassé en capital-actions.

Provision

Les provisions sont comptabilisées lorsque les obligations actuelles, résultant d'un événement passé, se traduiront probablement par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques de la Société et que les montants peuvent être estimés de manière fiable. L'échéance ou le montant de la sortie peut être incertain. Une obligation actuelle découle de la présence d'obligations juridiques ou implicites résultant d'événements passés, comme des litiges, des passifs relatifs au démantèlement, à la remise en état et autres passifs similaires, ou des contrats onéreux.

L'évaluation des provisions correspond aux dépenses estimées nécessaires à l'extinction de l'obligation actuelle, en fonction des éléments probants les plus fiables disponibles à la date de présentation de l'information financière, incluant les risques et les incertitudes liés à l'obligation actuelle. Les provisions sont actualisées lorsque la valeur temps de l'argent est significative.

Perte par action

La perte de base par action est calculée en divisant la perte nette disponible pour les détenteurs d'actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. La Société applique la méthode des actions propres dans le calcul de la perte diluée par action. La perte diluée par action exclut toutes les actions ordinaires potentielles dilutives si leur effet est anti-dilutif.

Conversion des monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères sont converties en monnaie fonctionnelle de la Société aux cours de change en vigueur à la date des transactions. Les profits et pertes résultant des écarts de change découlant du règlement de ces transactions et de la réévaluation des éléments monétaires au cours de change en vigueur à la fin de la période sont comptabilisés en résultat net.

Les éléments non monétaires évalués au coût historique sont convertis au cours de change en vigueur à la date de transaction. Les éléments non monétaires évalués à la juste valeur sont convertis au cours de change en vigueur à la date à laquelle la juste valeur a été déterminée.

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

Les montants présentés dans les dépenses d'exploration et d'évaluation comprennent les coûts d'acquisition des permis et les coûts associés aux activités d'exploration et d'évaluation. Les dépenses d'exploration et d'évaluation sont capitalisées et sont classées comme immobilisations incorporelles. Les coûts encourus avant que la Société ait obtenu les droits légaux d'exploration pour une zone sont passés en charges.

Une fois que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction des ressources minérales dans une zone d'intérêt sont démontrables, les actifs d'exploration et d'évaluation attribuables à cette zone d'intérêt sont d'abord testés pour dépréciation, puis reclassés dans les actifs miniers inclus dans les immobilisations corporelles.

La récupération de la valeur comptable de tout actif d'exploration et d'évaluation dépend de la réussite du développement et de l'exploitation commerciale ou de la vente des zones d'intérêt minier.

La Société peut occasionnellement conclure des accords d'amodiation, dans le cadre desquels la Société transférera une partie d'un intérêt minier, à titre de contrepartie, pour que l'autre partie accepte d'encourir certaines dépenses d'exploration et d'évaluation qui auraient autrement été engagées par la Société. La Société ne comptabilise aucune dépense effectuée par l'amodiatrice en son nom. Toute somme en espèces ou toute autre contrepartie reçue de l'entente est créditée à l'encontre des coûts précédemment capitalisés de l'intérêt minier cédé par la Société, tout excédent étant comptabilisé comme un gain sur la disposition.

Instruments financiers

La Société classe ses instruments financiers dans les catégories suivantes: à la juste valeur par le biais du résultat net, les prêts et créances, les placements détenus jusqu'à leur échéance, les actifs disponibles à la vente et les passifs financiers. La classification des instruments financiers dépend de l'intention pour laquelle ces derniers ont été acquis. La direction détermine la classification de ses instruments financiers lors de la comptabilisation initiale.

Les actifs financiers sont classés à leur juste valeur par le biais du résultat net lorsqu'ils sont détenus afin de les transiger dans le but d'obtenir des bénéfices à court terme, lorsqu'il s'agit de dérivés non détenus à des fins de couverture ou lorsqu'ils sont désignés comme tels pour éviter un décalage comptable ou permettre l'évaluation de la performance lorsqu'un groupe d'actifs financiers est géré par des personnes clés de la direction sur la base de leur juste valeur conformément à une stratégie documentée de gestion des risques ou d'investissement. Ces actifs sont ensuite évalués à leur juste valeur, les variations de leur valeur comptable étant comptabilisées en résultat. La Société n'a enregistré aucun actif à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements fixes ou déterminables, qui ne sont pas cotés sur un marché actif et qui sont ensuite évalués au coût amorti. Ils sont inclus dans l'actif à court terme, à l'exception des instruments financiers dont l'échéance est supérieure à douze mois après la fin de la période de présentation de l'information financière. Ces derniers sont classés en actifs non courants. Les prêts et créances comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'avance à un administrateur et l'avance à une société contrôlée par un administrateur.

Les placements détenus jusqu'à leur échéance sont des actifs financiers non dérivés, qui ont des échéances fixes et des paiements fixes ou déterminables, et la Société a l'intention de détenir ces placements jusqu'à l'échéance. Ils sont ensuite évalués au coût amorti. Les placements détenus jusqu'à leur échéance sont inclus dans les actifs non courants, à l'exception de ceux qui devraient être échus dans les douze mois suivant la fin de la période de présentation de l'information financière. La Société n'a enregistré aucun placement détenu jusqu'à l'échéance.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés, qui sont désignés comme étant disponibles à la vente ou ne peuvent pas être classés comme actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, comme prêts et créances ou comme des placements détenus jusqu'à leur échéance. Suite à leur comptabilisation initiale, ces actifs financiers sont évalués à la juste valeur et sont inclus dans l'actif courant. Les gains et pertes non réalisés sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global, à l'exception des pertes de valeur et des gains et pertes de change. La Société n'a enregistré aucun actif financier disponible à la vente.

Suite à leur comptabilisation initiale, les passifs financiers non dérivés (à l'exclusion des garanties financières) sont évalués au coût amorti. Les achats et les ventes réguliers d'actifs financiers sont constatés à la date de négociation, soit la date à laquelle le groupe s'engage à acheter l'actif. La Société a enregistré les passifs financiers non dérivés suivants: créditeurs et frais courus, provision et dû à une société contrôlée par un administrateur.

La Société décomptabilise un actif financier lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif arrivent à expiration, ou elle transfère les droits de recevoir les flux de trésorerie liés à l'actif financier dans une

transaction dans laquelle la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif financier sont transférés.

À chaque date de clôture, la Société évalue s'il existe une preuve objective qu'un instrument financier ait subi une perte de valeur. Dans le cas des instruments financiers disponibles à la vente, une dépréciation importante et prolongée de la valeur de l'instrument est prise en compte pour déterminer si une dépréciation est survenue. La Société n'a actuellement aucun actif ni passif financier dérivé.

La hiérarchie des justes valeurs suivante, reflétant le poids relatif des données d'entrée, est utilisée pour évaluer la juste valeur des actifs et passifs financiers. La hiérarchie est la suivante :

Niveau 1	Prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
Niveau 2	Données d'entrée autres que les prix cotés visés au Niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir, des prix) soit indirectement (à savoir, des données dérivées de prix); et
Niveau 3	Données d'entrée relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données d'entrée non observables).

Dépréciation d'actifs

Les valeurs comptables des actifs de la Société (qui comprennent les actifs d'exploration et d'évaluation) sont examinées à chaque date de clôture afin de déterminer s'il existe une indication de dépréciation. Si une telle indication existe, la valeur recouvrable de l'actif est estimée afin de déterminer l'étendue de la perte de valeur. Une perte de valeur est comptabilisée chaque fois que la valeur comptable d'un actif ou de son unité génératrice de trésorerie excède sa valeur recouvrable. Les pertes de valeur sont comptabilisées dans l'état du résultat global.

La valeur recouvrable des actifs est la plus élevée de la juste valeur d'un actif diminué du coût de la vente et la valeur d'utilité. En évaluant la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs estimés sont actualisés à leur valeur actuelle à l'aide d'un taux d'actualisation avant impôt qui reflète l'évaluation du marché courante de la valeur de l'argent dans le temps et des risques spécifiques à l'actif. Pour un actif qui ne génère pas d'entrées de trésorerie largement indépendantes de celles provenant d'autres actifs, la valeur recouvrable est déterminée pour l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient.

Une perte de valeur n'est renversée que s'il existe une indication que la perte de valeur pourrait ne plus exister et qu'il y a eu une modification des estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable, mais cette reprise de valeur ne peut excéder la valeur comptable qui aurait été comptabilisée si aucune perte de valeur n'avait été constatée au cours des exercices précédents. Les actifs dont la durée de vie est indéterminée ne sont pas amortis et sont testés annuellement pour évaluer s'ils devraient être dépréciés.

Impôts sur les résultats

a) Impôt exigible

Les actifs et les passifs d'impôts exigibles pour la période courante sont évalués au montant devant être recouvré ou versé aux autorités fiscales. Les taux d'imposition et les lois fiscales utilisés pour calculer le montant sont ceux qui sont adoptés ou pratiquement en vigueur, à la date de clôture, dans les pays où la Société exerce ses activités et génère un revenu imposable.

L'impôt exigible sur les éléments comptabilisés directement dans les autres éléments du résultat global ou des capitaux propres est comptabilisé dans les autres éléments du résultat global ou des capitaux propres et non dans le résultat net. La direction évalue périodiquement les positions prises dans les déclarations fiscales en ce qui concerne les situations dans lesquelles les règles fiscales applicables sont sujettes à interprétation et établit des provisions, le cas échéant.

b) Impôt différé

L'impôt différé est comptabilisé au titre des différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs aux fins de l'information financière et des montants utilisés à des fins fiscales. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôt différé sont déterminés en fonction des différences temporelles à la date de clôture entre la base d'imposition des actifs et des passifs et leur valeur comptable à des fins de présentation de l'information financière.

La valeur comptable des actifs d'impôt différé est révisée à la fin de chaque période de déclaration et comptabilisée uniquement dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre l'utilisation de l'actif d'impôt différé complet ou partiel.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'imposition qui devraient s'appliquer à l'année où l'actif est réalisé ou le passif est réglé, selon les taux d'imposition (et les lois fiscales) qui ont été adoptés ou qui sont pratiquement en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière.

Les actifs et passifs d'impôt différé peuvent être compensés si l'entité a un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôt exigible, et si les actifs et passifs d'impôt différé concernent des impôts sur le résultat prélevés par la même administration fiscale, soit sur la même entité imposable, soit sur des entités imposables différentes qui ont l'intention de régler les passifs d'impôt exigible et de réaliser les actifs d'impôt exigible sur la base de leur montant net, ou de réaliser les actifs et de régler les passifs simultanément.

Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs

La préparation des états financiers consolidés de la Société conformément aux IFRS exige que la direction émette des jugements, des estimations et des hypothèses qui influent sur les montants des actifs, des passifs et des passifs éventuels à la date des états financiers consolidés et des montants des produits et des charges présentés durant la période de présentation de l'information financière. Les estimations et les hypothèses sont évaluées en permanence et sont basées sur l'expérience de la direction et d'autres facteurs, y compris les attentes concernant les événements futurs qui sont jugés raisonnables dans les circonstances. Toutefois, les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Les domaines qui nécessitent que la direction fasse des estimations et des hypothèses importantes dans la détermination des valeurs comptables comprennent, mais ne sont pas limités à:

a) Dépenses d'exploration et d'évaluation

L'application de la politique comptable de la Société pour les dépenses d'exploration et d'évaluation exige un jugement pour déterminer s'il est probable que les avantages économiques futurs iront à la Société et ce jugement peut s'appuyer sur des hypothèses concernant des événements ou des circonstances futurs. Les estimations et les hypothèses peuvent changer si de nouvelles informations sont découvertes. Si, après que les dépenses aient été capitalisées, de nouvelles informations dévoilent que le recouvrement des avantages économiques est peu probable, le montant capitalisé est radié et inscrit au résultat net dans la période où la nouvelle information devient disponible.

b) Dépréciation

La valeur comptable des actifs non financiers est examinée à chaque période de présentation de l'information financière, lors de la survenance d'événements ou de changements dans les circonstances qui indiquent que la valeur comptable des actifs pourrait ne pas être recouvrable et quand les critères d'actifs destinés à la vente sont réunis, pour déterminer s'il y a une indication de perte de valeur. Si la valeur comptable d'un actif excède sa valeur recouvrable, l'actif est déprécié et une perte de valeur est comptabilisée dans l'état du résultat et du résultat global. L'évaluation de la juste valeur, y compris celle des unités génératrices de trésorerie (le plus petit groupe d'actifs qui génère, par leur utilisation continue, des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs) (« UGT ») à des fins de tests d'écart d'acquisition, nécessitent l'utilisation d'estimations et d'hypothèses pour la recouvrabilité de la production, les prix des produits de base à

long terme, les taux d'actualisation, les taux de change, les exigences de capitaux et le niveau de performance de l'exploitation future. Les changements dans l'une des hypothèses ou estimations utilisées pour déterminer la juste valeur des écarts d'acquisition ou d'autres actifs pourrait avoir un impact sur l'analyse de dépréciation.

c) Titres des propriétés minières

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier les titres des propriétés minières dans lesquelles elle détient une participation, ces procédures ne garantissent pas le titre de la Société. Ces propriétés peuvent être assujetties à des ententes ou des transferts antérieurs et le titre peut être affecté par des défauts non détectés.

d) Autres provisions et passifs éventuels

Le jugement est utilisé afin de déterminer si un événement passé a engendré un passif qui devrait être comptabilisé aux états financiers consolidés ou s'il devrait être présenté comme un passif éventuel. Quantifier ces passifs implique jugements et estimations. Ces jugements sont basés sur plusieurs facteurs, tels que la nature de la réclamation ou du conflit, les procédures juridiques et le montant potentiel à payer, les conseils juridiques obtenus, l'expérience antérieure et la probabilité de la réalisation d'une perte.

e) Impôts différés

La valeur comptable des actifs d'impôt différé est revue à chaque date de clôture et réduite dans la mesure où il n'est plus probable qu'improbable qu'un bénéfice imposable suffisant soit disponible pour permettre l'utilisation de tout ou partie de l'actif d'impôt différé. Les actifs d'impôt différé non comptabilisés sont réévalués à chaque date de clôture et sont comptabilisés dans la mesure où il est devenu probable qu'un bénéfice imposable futur sera disponible pour permettre la récupération de l'actif d'impôt différé. Il n'y a aucune certitude que les taux d'imposition futurs vont correspondre aux estimations actuelles. Les changements dans les taux d'imposition augmentent la volatilité des bénéfices de la Société.

f) Continuité et l'exploitation

L'évaluation de la capacité de la Société à réunir des fonds suffisants pour financer ses frais d'exploration et d'administration nécessite un jugement. Les estimations et les hypothèses sont évaluées continuellement et sont basées sur l'expérience historique ainsi que d'autres facteurs, y compris les attentes concernant les événements futurs qui sont jugées raisonnables dans les circonstances.

NORMES ET INTERPRÉTATIONS PUBLIÉES QUI NE SONT PAS ENCORE EN VIGUEUR

IFRS 2 – Paiement fondé sur des actions

En juin 2016, l'IASB a publié une modification à IFRS 2 pour clarifier des paiements fondés sur des actions, réglés en trésorerie, et de la comptabilisation des modifications qui changent une attribution de règlement en trésorerie à un règlement en actions. La date d'entrée en vigueur obligatoire de l'amendement à l'IFRS 2 est pour les périodes annuelles commençant à compter du 1^{er} janvier 2018. La Société estime qu'il n'y aura pas d'impact matériel suite à l'adoption de cette norme sur les états financiers consolidés.

IFRS 9 Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié l'IFRS 9 pour remplacer l'IAS 39 Instruments financiers: comptabilisation et évaluation (IAS 39). Les améliorations apportées par l'IFRS 9 incluent un modèle logique de classification et de mesure des actifs financiers, un modèle unique de perte prévisible prospective fondé sur les pertes de crédit attendues et une approche de la comptabilité de couverture largement réformée. La présente norme s'applique aux exercices débutant le 1^{er} janvier 2018 ou après cette date. L'adoption anticipée est autorisée. La Société estime qu'il n'y aura pas d'impact matériel suite à l'adoption de cette norme sur les états financiers consolidés.

IFRS 15 Produits des contrats avec les clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15 Revenus des contrats avec les clients, qui remplace l'IAS 18 Produits, l'IAS 11 Contrats de construction et certaines interprétations liées aux produits. IFRS 15 établit un nouveau modèle de comptabilisation des produits fondé sur le contrôle, modifie la base pour décider quand le revenu est comptabilisé à un moment donné ou dans le temps, donne des directives nouvelles et plus détaillées sur des sujets spécifiques et élargit et améliore les informations sur les revenus. IFRS 15 s'applique aux exercices débutant le 1^{er} janvier 2018 ou après cette date. L'application anticipée est autorisée. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de cette norme sur ses états financiers consolidés.

IFRS 23 Incertitude relative aux traitements fiscaux

Le 7 juin 2017, l'IASB a publié IFRIC 23 Incertitude relatives aux traitements fiscaux. L'interprétation apporte des éclaircissements sur le traitement de l'actif ou le passif d'impôt exigible ou différé lorsqu'il existe des incertitudes sur les traitements fiscaux. L'interprétation est applicable pour les périodes annuelles commençant à compter du 1^{er} janvier 2019. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de cette norme sur les états financiers consolidés.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 30 septembre 2018, les instruments financiers de la Société incluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'avance à un administrateur, l'avance à une société contrôlée par un administrateur, les créiteurs et frais courus, de même que le dû à des administrateurs. Il n'y a aucune différence entre la valeur comptable et la juste valeur de ces instruments, en raison de leur nature à court terme. Les types d'exposition aux risques financiers sont détaillés ci-dessous.

Risques financiers

Les activités de la Société l'exposent à divers risques financiers: le risque de marché (y compris le risque de change, le risque de flux de trésorerie et le risque de taux d'intérêt), le risque de crédit et le risque de liquidité. Le programme global de gestion des risques de la Société met l'accent sur l'imprévisibilité du marché financier et vise à minimiser les effets négatifs potentiels sur le rendement financier de la Société. La Société n'utilise pas d'instruments financiers dérivés pour couvrir ces risques.

Risque de marché

Risque de change: Le risque de change est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier varie en raison des fluctuations des taux de change. Une partie des actifs financiers de la Société est libellée en dollars américains et en pesos mexicains. Par conséquent, certains actifs financiers sont exposés aux fluctuations des taux de change. La plupart des activités de la Société sont effectuées en dollars canadiens. La Société ne détient pas d'instruments financiers dérivés pour contrer la fluctuation du risque de change. Les actifs financiers libellés en dollars américains et en pesos mexicains, traduits en dollars canadiens au taux de clôture, qui exposent la Société au risque de change sont les suivants:

Pour les exercices terminés le 30 septembre (audité)	2018	2017
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie en dollars américains	7 129	70 435
Trésorerie et équivalents de trésorerie en pesos mexicains	16 016	66 567
Exposition nette	23 145	137 002

Notons qu'une variation de 10% du taux de change n'aurait pas d'impact significatif.

Risque de flux de trésorerie et risque de taux d'intérêt: la Société est exposée au risque de taux d'intérêt découlant d'actifs et de passifs négociés à un taux fixe, tels que la trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'avance à un administrateur et le dû à une société contrôlée par un administrateur.

Cependant, étant donné que ces instruments financiers arrivent à échéance dans un court laps de temps, il est peu probable que l'incidence de ces risques soit significative.

Risque lié au prix des matières premières: Bien que la valeur des principales ressources minérales de la Société soit liée au prix des métaux précieux, la Société n'a actuellement aucune mine en exploitation et, par conséquent, n'est assujettie à aucun risque de couverture ou d'autres risques liés à ses activités opérationnelles. Historiquement, les prix des métaux précieux ont fluctué largement et ils sont touchés par de nombreux facteurs indépendants du contrôle de la Société, y compris, mais sans s'y limiter, la demande industrielle et la demande issue de la vente au détail, les prêts des banques centrales, les ventes à terme des producteurs et des spéculateurs, les niveaux de production mondiale, l'évolution de l'offre et de la demande influencée par les activités spéculatives de couverture, ainsi que d'autres facteurs. Des fluctuations défavorables des prix des métaux précieux peuvent également avoir un impact négatif sur la capacité de la Société à mobiliser des capitaux et à respecter ses engagements financiers.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier ne parvienne pas à s'acquitter d'une obligation et entraîne une perte financière pour l'autre partie. L'encaisse confiée aux banques et aux institutions financières assujettit la Société au risque de crédit. La Société réduit ce risque en traitant avec des institutions financières solvables.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société ne puisse s'acquitter de ses obligations au fur et à mesure qu'elles deviennent exigibles. La capacité de la Société à poursuivre son exploitation dépend de la capacité de la direction à lever le financement nécessaire par le biais d'émissions d'actions futures. La Société gère son risque de liquidité en effectuant des prévisions de flux de trésorerie provenant de l'exploitation et en anticipant toute activité d'investissement et de financement. La direction et le conseil d'administration participent activement à l'examen, à la planification et à l'approbation des dépenses et des engagements importants. Au 30 septembre 2018, la Société possède une insuffisance de fonds de roulement de 8 807 \$ (fonds de roulement de 1 220 492 \$ au 30 septembre 2017).

Les échéances contractuelles des passifs financiers sont les suivantes:

	Moins d'un an	1 à 5 ans	> 5 ans
	\$	\$	\$
Créditeurs et frais courus	143 617	-	-
Provision	165 600	-	-

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 2 051 929 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2018. Au 30 septembre 2018, il y avait des capitaux propres de 1 004 617 \$ et une insuffisance de fonds de roulement de 8 807 \$. 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.

RISQUES LIÉS À NOS ACTIONS ORDINAIRES

Le cours de nos actions peut être extrêmement volatil

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 28 janvier 2019

« signé »
Mark Billings
Président

« signé »
Jacques Arsenault
Chef de la Direction Financière