

**ENTREPRISES MINIÈRES DU NOUVEAU MONDE INC.  
RAPPORT DE GESTION**

**POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MARS 2014**

**NOUVEAU MONDE MINING ENTERPRISES INC.  
MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS**

**FOR THE THREE-MONTH PERIOD ENDED MARCH 31, 2014**

**Table des matières**

**Table of Contents**

Date	1.0	Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	2.0	Caution Regarding Prospective Information
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	3.0	Business Description and Continuity of Operations
Acquisition d'actifs miniers	4.0	Acquisition of mining assets
Dépenses d'exploration et d'évaluation	5.0	Exploration and evaluation expenses
Principales informations annuelles	6.0	Selected annual information
Résultats opérationnels	7.0	Operation Results
Revue trimestrielle	8.0	Quarterly Review
Résultats du premier trimestre	9.0	First quarter results
Trésorerie et sources de financement	10.0	Liquidity and Funding
Opérations entre parties liées	11.0	Related Party transactions
Transactions hors-bilan	12.0	Off-Balance Sheet Transactions
Obligations et engagements contractuels	13.0	Contractual Obligations and Commitments
Jugements, estimations et hypothèses comptables importantes	14.0	Critical accounting estimates judgments and assumptions
Structure du Capital	15.0	Capital Structure
Événements postérieurs	16.0	Subsequent events
Gestion des risques financiers	17.0	Financial Risks Management
Perspectives	18.0	Outlook
Information additionnelle et information continue	19.0	Additional disclosure and continuous disclosure

Ce rapport de gestion daté du 30 mai 2014 a été préparé en conformité avec le *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue* et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Le présent rapport de gestion doit être lu avec les états financiers annuels d'Entreprises Minières Nouveau Monde Inc. («la Société») au 31 mars 2014. Les états financiers annuels audités de la Société ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière («IFRS»). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (CAD \$) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

### **1.0 DATE**

Ce rapport de gestion se rapporte à la période de trois mois se terminant le 31 mars 2014, avec l'information additionnelle jusqu'au 30 mai 2014.

### **2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS**

Certains énoncés figurant dans ce document, qui ne sont pas appuyés par des faits historiques, sont d'ordre prospectif, ce qui signifie qu'ils comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent des résultats prédits ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, les répercussions des fluctuations des cours de change des devises et des taux d'intérêt, des réserves mal estimées, les risques pour l'environnement (réglementations plus sévères), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les risques politiques entraînés par l'exploitation minière dans des pays en voie de développement, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

Même si Entreprises Minières Nouveau Monde Inc. (la «**Société**») soit d'avis que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. Cependant, et ce conformément aux dispositions sur l'information prospective contenues dans l'article 5.8 du Règlement 51-102, la Société s'engage à indiquer et analyser, dans les rapports de gestion subséquents, tout écart important entre les résultats réels et l'information ou perspectives financières futures communiquées antérieurement.

### **3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION**

La Société, constituée en vertu de la *Loi Canadienne sur les Sociétés par actions*, est une Société d'exploration minière dont les activités sont exercées au Canada. L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, les risques reliés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

This Management Discussion and Analysis ("MD&A") dated May 30, 2014 has been prepared according to *Regulation 51-102 of the continuous disclosure requirements* and approved by the Company's Board of Directors.

This MD&A should be read in conjunction with Nouveau Monde Mining Enterprises Inc. ("the Company") annual financial statements dated March 31, 2014. The Company's audited annual financial statements have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards ("IFRS"). The monetary presentation currency is the Canadian dollar (\$ CAD) and all the amounts in the MD&A are in Canadian dollars.

### **1.0 DATE**

This MD&A report is for the three-month period ended March 31, 2014 with additional information up to May 30, 2014.

### **2.0 CAUTION REGARDING PROSPECTIVE INFORMATION**

Certain statements in this document, which are not supported by historical facts, are of a prospective nature, which means that they involve risks, uncertainties and elements which could make actual results differ from the results predicted or implied by these same prospective elements. There are many factors that could cause such differences, including the instability in market prices of metals, the impact of fluctuations in interest rates and foreign currency exchange rates, poorly estimated reserves, risks to the environment (more stringent regulations), unexpected geological situations, adverse mining conditions, political risks arising from mining in developing countries, regulation and government policy changes (laws or policies), failure to obtain necessary permits and approvals from government authorities, and any other risks associated with the operation and development.

Although Nouveau Monde Mining Enterprises Inc. (the "**Company**") believes that the assumptions arising from the prospective statements are reasonable, it is strongly recommended not to place undue reliance on these statements, which are valid only until the time of this writing. However, in accordance with the provisions of the prospective information contained in Article 5.8 of Regulation 51-102, the Company agrees to disclose and discuss in the subsequent management reports, all significant variances between actual results and information or future financial outlook previously communicated.

### **3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS**

The Company, incorporated under Canada Business Corporations Act, is a mining exploration company with exploration activities conducted in Canada. The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The Company's success will depend on a number of factors, including, risks related to exploration and extraction, issues regarding environmental and other regulations.

### **3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)**

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2014, la Société a comptabilisé une perte nette de 240 311 \$. Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur au titre des programmes d'exploration d'Entreprises Minières Nouveau Monde et de payer ses frais généraux et d'administration.

La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission de titres de participation et l'exercice de bons de souscription d'actions ordinaires en cours pour la poursuite de ses activités. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers datés du 31 mars 2014.

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

Les états financiers de la Société ont été établis conformément aux IFRS et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Ils ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes de l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

### **4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES**

La Société recherche actuellement un partenaire pour certains de ses projets.

La Société entend poursuivre son analyse à l'égard d'acquisition de nouvelles propriétés d'exploration minière au Québec.

#### **Propriété Mac's Lead**

##### *Description*

La propriété de Mac's Lead comprend 61 claims miniers acquis par désignation sur carte couvrant 2 960 hectares. La propriété est située à environ 60 km au nord-est de la localité inuit de Kuujjuarapik, sur les feuillets SNRC 33N11, 33N14 et les 33N15. Il existe de nombreux indices Zn-Pb-Ag sur la propriété; ils sont associés à un dépôt de type Mississippi-Valley. Deux tranchées (non conforme au règlement 43-101) ont rapporté des teneurs de 6,21% Pb, 1,28% Zn et 0,17% Ag, et à 4,46% Pb, 0,38% Zn et 0,13% Ag, respectivement.

Au cours de l'exercice, la Société a résilié une convention d'option avec Nomad Ventures Inc. pour l'acquisition d'un intérêt indivis de 75 % dans la propriété Mac's Lead.

L'entente consistait à octroyer à Nomad un intérêt indivis de 75 % dans la propriété Mac's Lead en échange de la somme de 150 000 \$ en argent comptant, en émettant en sa faveur 6 500 000 actions de Nomad et en engageant jusqu'à 3 000 000 \$ en dépenses relatives à des travaux d'exploration sur la propriété.

### **3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS (continued)**

For the three-month period ended March 31, 2014, the Company recorded a net loss of \$ 240,311. Besides the usual needs for working capital, the Company must obtain funds to enable it to meet its existing commitments under Nouveau Monde Mining Enterprises's exploration programs and to pay its overhead and administrative costs.

Management is periodically seeking to obtain financing through the issuance of equity securities and the exercise of outstanding warrants for common shares in order to continue operations. Despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee of future success. If management were unable to secure new funding, the Company may then be unable to continue operations and the proceeds realized as assets may be less than the amounts reflected in the financial statements dated March 31, 2014.

Although management has taken steps to verify the ownership rights in mining properties in which the Company holds an interest in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the title property for the Company. The title may be subject to unregistered prior agreements and may not comply with regulatory requirements.

The Company's financial statements were prepared according to the IFRS and with the assumption of continuity of operations. They do not reflect adjustments that should be made to the book value of assets and liabilities, the reported amounts of income and expenses and the classification of statement of financial position postings if the assumption of continuity of operations were unfounded. These adjustments could be important.

### **4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS**

The Company is currently seeking a partner for a few of its projects.

The Company intends to pursue its analysis with respect to the acquisition of new exploration mining properties in Quebec.

#### **Mac's Lead Property**

##### *Description*

The Mac's Lead property is composed of 61 active mining claims acquired by map staking and covering 2,960 hectares. The property is located about 60 km north-east of the Inuit community of Kuujjuarapik on NTS map sheets 33N11, 14 and 15. There are numerous Mississippi Valley-Type (MVT) Zn-Pb-Ag showings on the property. Assay results from two trenches (non NI 43-101 compliant) graded 6.21% Pb, 1.28% Zn, 0.17 % Ag and 4.46% Pb, 0.38% Zn, 0.13% Ag, respectively.

During the year, the Company terminated an option agreement with Nomad Ventures Inc. to acquire a 75% undivided interest in the Company's Mac's Lead property.

The agreement was to give a 75% undivided interest in the Mac's Lead property to Nomad in exchange of \$ 150,000 in cash, issue 6,500,000 shares of Nomad to Nouveau Monde and incur up to \$ 3,000,000 of exploration expenditures on the property.

#### **4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**

L'entente a été résiliée en raison des difficultés de Nomad à respecter leurs engagements financiers pour l'année en cours. Un paiement de 25 000 \$ en argent avait tout de même été effectué dans le cadre de cette entente.

Durant le mois d'avril 2013, un rapport technique indépendant répondant à la norme 43-101 a été reçu. Ce rapport résume notamment les travaux d'exploration effectués jusqu'à maintenant sur la propriété, montre son potentiel et détaille des recommandations pour la prochaine phase d'exploration.

##### **Propriété Rivières aux Castors**

###### *Description*

La propriété de la Rivière aux Castors comprend 94 claims miniers acquis par désignation sur carte couvrant 4 788 hectares. La propriété est située à environ 40 km au sud-est de la municipalité de Radisson dans la Baie James sur les feuillets SNRC 33F06 et 11. Dans le GM61565, SOQUEM a rapporté un indice avec une teneur de 4,3 % Cu ppb et à 73 Au ppb sur la propriété. De plus, une formation litée de fer (BIF) recoupée par des veines de quartz-grunérite contenant des sulfures visibles est décrite dans les rapports historiques, mais aucun échantillon pour l'or n'a été prélevé sur celle-ci. Les cibles d'exploration sont des sulfures massifs de Cu-Au et des veines aurifères de quartz-grunérite dans une formation de fer litée.

Durant le mois de février 2013, un rapport technique indépendant répondant à la norme 43-101 a été reçu. Ce rapport résume notamment les travaux d'exploration effectués jusqu'à maintenant sur la propriété, montre son potentiel et détaille des recommandations pour la prochaine phase d'exploration.

##### **Propriété Cérès**

###### *Description*

La propriété de Cérès est située dans le canton de Huddersfield, dans la région de l'Outaouais au Québec, Canada, à environ 95 km au nord-ouest d'Ottawa, la capitale du Canada, et, à sa limite la plus proche, à 6 km au nord-est de la communauté de Fort-Coulonge.

La propriété comprenait initialement 180 claims désignés sur carte (ou « CDC »), couvrant 9 685 ha. La propriété est située dans le système national de référence cartographique (« SNRC »), feuillet 31F/15. La propriété est détenue en totalité par la Société.

La propriété est située sur la partie sud-ouest de la province géologique de Grenville, plus précisément sur la terrane de Pythonga.

La zone présente une variété de types de roches, principalement composées de sédiments métamorphisés et déformés, y compris des paragneiss et des calc-silicates. Des intrusions granitiques et pegmatitiques sont également présentes et se concentrent sur la partie nord-est de la propriété. Le contact des enclaves riches en calcite avec des granitoïdes a produit des skarns qui sont observés sur l'ensemble de la propriété.

La propriété Cérès et ses zones environnantes affichent un long historique de travaux d'exploration. Historiquement, les petites opérations d'extraction de minéraux ont eu lieu dans la première moitié du 20<sup>e</sup> siècle. Ces activités étaient axées sur l'exploration et l'exploitation artisanale de mica, de fluorite et de molybdénite dans ce qui semble être des enclaves de skarn. La deuxième moitié du 20<sup>e</sup> siècle a été marquée par l'exploration pour l'uranium, ce qui a abouti à la découverte de nombreux indices.

#### **4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

The agreement was terminated due to Nomad's difficulties in fulfilling their commitment. A payment of \$ 25,000 in cash was received by Nouveau Monde for that agreement.

During April 2013, an independent NI43-101 compliant technical report was received that summarized the exploration works made on the property. The report also highlights the potential for MVT mineralization on the property and details recommendations for the next phase of exploration.

##### **Rivières aux Castors Property**

###### *Description*

The Rivière aux Castors property is composed of 94 mining claims acquired by map staking and covering 4,788 hectares. The property is located about 40km southeast of the Radisson municipality in the James Bay area on NTS map sheets 33F06 and 11. A showing reported on the property by SOQUEM in publication GM61565 graded 4.3% Cu, and 73 ppb Au. Moreover, a banded iron formation cut by quartz-grunerite veins containing visible sulphides was observed on the property, but no assays for gold are reported from these. The property is being targeted for Cu-Au massive sulphides and Au mineralization in Banded Iron Formations.

During February 2013, an independent NI43-101 compliant technical report was received. That report summarized the exploration made on the property, highlights the mineral potential and details recommendation for the next phase of exploration.

##### **Ceres Property**

###### *Description*

The Ceres Property is situated in the Huddersfield Township, Outaouais region of the province of Quebec, Canada at approximately 95 km northwest of Ottawa (Canada's capital) and at its closest point, 6 km north-east of the community of Fort Coulonge.

The property was composed initially of 180 contiguous map designated claims (or "CDC" from the French "claim désignée sur carte"), covering 9,685 ha. The property is located within National Topographic System (NTS) sheet 31F/15. The property is 100% owned by the Company.

The property lies on the south-western portion of the Grenville geological province, more specifically within the Pythonga terrane.

The area is host to a variety of rock types, mainly composed of deformed metamorphised sediments, including paragneiss and calc-silicates. Granitic and pegmatitic intrusions are also present and concentrated on the northeastern part of the property. Granitoid emplacement in contact with calcite-rich units produced skarns which are observed throughout the property.

Ceres property and its surrounding areas have a long history of exploration. Historically, small mineral extraction operations took place in the first half of the 20th century. These operations were focused on exploration and artisanal mining of mica, fluorite and molybdenite in what appears to be pockets of skarn. The second half of the 20th century was marked by uranium exploration, which led to the discovery of numerous showings.

#### **4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**

##### **Propriété Cérés (suite)**

Toute aussi significative est la présence d'une opération d'exploitation minière à petite échelle dans un skarn sur la zone Matte qui fait partie de la propriété Cérés.

Il semble que cette zone ait été exploitée entre 1999 et 2010 pour la revente de spécimens de collection très prisés par les minéralogistes.

Aucune information n'a été obtenue sur la quantité d'échantillons, ni sur la valeur marchande de ces activités.

De nombreuses zones de minéralisation ont été confirmées au cours des campagnes de prospection de Nouveau Monde sur la propriété Ceres.

Des éléments de terres rares et des indices de graphite sont présents sur la propriété ainsi que des indices connus de molybdénite, de fluorite, d'uranium, de mica et d'apatite.

Bien que les sulfures présents dans le secteur se soient avérés stériles, une anomalie conductrice multi-kilométrique a révélé quelques échantillons présentant de très gros flocons de graphite dans une matrice de paragneiss. Toutefois, certains conducteurs découlaient d'importants flocons de graphite à l'intérieur d'unités de paragneiss par ailleurs stériles. L'échantillon n° 1053301 a rapporté 3,01 % de carbone graphitique.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2014, la Société a engagé 3 184 \$ en géologie et 3 400 \$ en autres frais d'exploration.

##### **Propriété Bienville**

La propriété Bienville est composée de 42 claims miniers couvrant 2 075 hectares, situés dans le feuillet cartographique 33N02 à environ 60 km au sud-est de la municipalité de Kuujjuarapik. IOS Géoservice ont décrit des zones d'altération mésothermale aurifère associées à des cisaillements recoupant des basaltes renfermant des veinules de quartz-carbonate.

Un échantillon choisi a révélé des valeurs de 2,7 g/t Au et 1349 ppm Cu.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2014, la Société a engagé 11 496 \$ en géologie, 35 000 \$ en géophysique et 1 577 \$ en échantillonnage.

##### **Propriété Matawinie**

Au cours de l'exercice, la Société a conclu une convention pour l'acquisition de six blocs de claims visant des terrains situés dans un rayon de 50 km dans la région de Matawinie, au nord de St-Michel-des-Saints, au Québec.

#### **4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

##### **Ceres Property (continued)**

Equally significant is presence of a small mining operation in a skarn on the Matte Zone which forms part of the Ceres property.

It seems that this area was mined between 1999 and 2010 for the resale of collection specimens prized by mineralogists.

No information was obtained on the quantity of samples or the market value of this transaction.

Numerous areas of mineralization were confirmed during Nouveau-Monde's prospecting campaigns on the Ceres property.

REE's, and graphite showings are present within the property as well as historically known molybdenite, fluorite, uranium, mica and apatite occurrences.

Although the sulphides present in the area proved barren, a multi-kilometer conductive anomaly revealed some samples with very large flake graphite in a matrix of paragneiss. However, some conductors were the result of large graphite flakes within otherwise barren paragneiss units. The collection of grab sample #1053301 by Nouveau-Monde in 2011 returned 3.01 % organic graphite.

During the three-month period ended March 31, 2014, the Company incurred \$ 3,184 in geological and \$ 3,400 in other exploration expenses.

##### **Bienville property**

The Bienville property consists of 42 mining claims covering 2,075 hectares, located about 60 km southeast of the community of Kuujjuarapik on NTS map sheet 33N02. IOS Géoservice described auriferous mesothermal alteration zones associated with shearing of a basaltic host that is cross-cut by quartz-carbonate veinlets.

A selected grab sample graded 2.7 g/t Au and 1349 ppm Cu.

During the three-month period ended March 31, 2014, the Company incurred \$ 11,496 in geology, \$ 35,000 in geophysics and \$ 1 577 in sampling costs.

##### **Matawinie property**

During the year, the Company signed an agreement to acquire six groups of claims located within a 50 km radius in the Matawinie region north of St-Michel-des-Saints, Québec.

#### **4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**

La Société dispose de deux options pour l'acquisition des blocs de claims d'un prospecteur établi au Québec. La première option consiste à acquérir le bloc de claims de Ti-Nou en effectuant les paiements suivants au Vendeur : i) 20 000 \$ dans les 5 jours suivant l'approbation de la convention par la Bourse ; ii) 10 000 \$ au comptant 6 mois et 12 mois suivant l'approbation de la convention par la Bourse; iii) l'engagement de dépenses d'exploration totales de 125 000 \$ à l'égard de travaux menés à l'intérieur d'une zone d'intérêt de 5 km autour des claims situés dans les blocs de claims, et ce, dans les 24 mois suivant l'approbation de la convention par la Bourse. Cette option a été exercée avec succès et les titres transférés à la Société.

La seconde option consiste à acquérir les blocs de claims A, B, C, D et E en effectuant un paiement supplémentaire de 25 000 \$ au vendeur dans les 18 mois suivant l'approbation de la convention par la Bourse.

Le vendeur conservera un revenu net de fonderie de 2 % sur les blocs de claims. Chaque tranche de 1 % peut être rachetée par Nouveau-Monde pour la somme de 1 000 000 \$.

Au cours de mars 2013, 1 586 l-km de levés magnétique et électromagnétique hélicoptère ont été réalisés couvrant la superficie totale de la propriété. Un total de plus de 15 km de matériel conducteur a été interprété et ces anomalies représentent des cibles très prometteuses pour le graphite. Elles ont fait l'objet d'un suivi au sol par prospection et rainurage durant le deuxième trimestre de 2013.

**Le 28 février 2014**, la Société a conclu un accord d'exploration avec 3457265 Canada Inc. ("3457265"), propriétaire du fournisseur de levés géophysiques, Prospectair Geosurveys. Selon les termes de cet accord, 3457265 effectué un levé aérien régional couvrant une superficie totale de 4 000 km<sup>2</sup>, selon les instructions données par le personnel technique de la Société. Sur la base des résultats de l'enquête, 3457265 a acquis 4 blocs de claims.

En échange de cet appui technique, 3457265 Canada inc. a accordé à la Société une option exclusive et irrévocable d'acquérir une participation de 100 % dans les claims miniers selon les conditions suivantes :

- Remboursement des frais et des coûts de l'enquête aérienne liés à l'acquisition des claims (317 700 \$) au moyen d'une émission de 1 270 800 actions à un prix prédéterminé de 0,25 \$ par action, sous réserve de l'approbation de la convention d'option par la Bourse de croissance TSX;
- Livraison d'un montant total de 300 000 \$ en travaux d'exploration au cours des 24 prochains mois, 100 000 \$ devant être fournis dans les 12 premiers mois et 200 000 \$ pendant les 12 mois suivants.

**Le 8 juillet 2013**, la Société a annoncé les résultats des travaux de surface effectués sur la propriété. Ces travaux font suites à la réalisation et l'interprétation du levé régional de géophysique hélicoptère couvrant le secteur de la propriété réalisé plus tôt durant l'année.

Une valeur de 15,16 % Cg sur 5 m fut obtenue sur l'indice Ti-Nou situé sur le bloc de la propriété Matawinie portant le même nom. Cinq (5) échantillons consécutifs d'une longueur de 1 m chacun furent prélevés par rainurage sur cet indice (Tableau 1). Le rainurage est orienté perpendiculairement à la foliation du paragneiss à cet endroit (épaisseur vraie). Les échantillons furent prélevés dans une tranchée située en bordure d'un chemin forestier et possédant une longueur totale de 5 m, une largeur de 1 m et une profondeur moyenne de 0,9 m.

#### **4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

The Company has two options to acquire the Claim Blocks from a Quebec-based prospector. The first option is for the acquisition of the Ti-Nou claim block by making the following payments to the vendor: i) \$ 20,000 within five days of the receipt of the TSX Venture Exchange approval of this agreement; ii) \$ 10,000 in cash 6 months and 12 months following the receipt of the TSX Venture Exchange approval of this agreement; iii) and incurring an aggregate of \$ 125,000 of exploration expenditures within an area of interest of five km around any of the Claim Blocks within 24 months of the receipt of the TSX Venture Exchange approval of this agreement. This option was successfully exercised and title transferred to the Company.

The second option is for the acquisition of the claim blocks A, B, C, D and E by making an additional payment of \$ 25,000 in cash to the vendor within 18 months of the receipt of the TSX Venture Exchange approval of this agreement.

The vendor will retain a 2 % net smelter royalty on the Claim Blocks; each tranche of 1 % can be purchased by Nouveau Monde for \$ 1,000,000.

During March 2013, 1586 line-kilometres of magnetic and electromagnetic helicopter surveys were completed over the whole area of the property. A total of more than 15 km of conductive material was identified and these anomalies represent very prospective targets for graphite which were defined on the ground by prospecting and trenching during Q2 2013.

**On February 28, 2014**, the Company concluded an exploration agreement with 3457265 Canada Inc. ("3457265"), owner of the geophysical surveying provider, Prospectair Geosurveys. Under the terms of this agreement, 3457265 performed a regional airborne survey covering a total area of 4,000 km<sup>2</sup>, according to instructions given by the Company's technical staff. Based on the results of the survey, 3457265 acquired 4 blocks of claims.

In exchange for this technical support, 3457265 Canada inc. granted the Company an exclusive and irrevocable option to acquire a 100% interest in the Mining Claims under the following terms:

- Reimbursement of the expenses and the airborne survey costs related to the claim acquisition (\$ 317,700) by way of an issuance of 1,270,800 shares at a predetermined price of \$ 0.25 per share, subject to the option agreement approved by the TSX Venture Exchange;
- Delivery of a total of \$ 300,000 in exploration work over the next 24 months, \$ 100,000 of which is to be provided in the first 12 months and \$ 200,000 in the following 12 months.

**On July 8, 2013**, the Company reported the final assay results of its recent prospecting and surface sampling exploration program on the Property. The field work, conducted in late May of 2013, targeted electromagnetic anomalies identified by the regional airborne geophysical survey carried out earlier in the year.

Channel sampling on the Property returned 15.16 % Cg over 5 m on the Ti-Nou showing located on the claim block bearing the same name. Five (5) consecutive samples, each measuring 1 m in length and approximately 4 cm in width, were collected (Table 1). The channel samples were oriented perpendicular to the foliation observed in the host paragneiss outcrop and were cut at the bottom of a hand-dug trench measuring a total of 5 m in length, 1 m in width and having an average depth of 0.9 m.

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS (suite)**

**Propriété Matawinie (suite)**

La minéralisation semble persister dans toutes les directions et elle est coïncidente à une anomalie électromagnétique hélicoptée mesurant environ 2 km par 250 m.

Tableau 1 : Échantillon de rainurage sur une longueur totale de 5 m sur l'indice Ti-Nou.

# Échantillon / Sample #	Longueur / Length	Cg (%)	S (%)
TN-TR01-01	1 m	13.9	3.52
TN-TR01-02	1 m	18.8	0.95
TN-TR01-03	1 m	14.75	0.34
TN-TR01-04	1 m	17.5	0.05
TN-TR01-05	1 m	10.85	1.37

Un total de 33 échantillons de surface, provenant d'unités affleurantes et sub-affleurantes de paragneiss, furent prélevés sur la propriété lors d'une campagne de prospection qui a eu lieu à la fin mai 2013. Neuf des échantillons de surface ont obtenu des valeurs significatives allant de **5,08%** jusqu'à **16,8%** Cg.

Tableau 2. Résumé des résultats significatifs (au-dessus de 5% Cg) des échantillons de surface la campagne de prospection et d'échantillonnage de mai 2013 :

# Échantillon / Sample #	Cg (%)	S (%)	Bloc/Block
1053714	16,8	3,12	Ti-Nou
1053737	15,45	0,7	Ti-Nou
1053726	7,7	1,23	Ti-Nou
1053733	7,31	2,02	« A »
1053730	6,29	0,56	« A »
1053734	6,1	4,3	« A »
1053724	5,57	2,74	« D »
1053719	5,4	2,57	« E »
1053727	5,08	2,83	Ti-Nou

**Le 18 septembre 2013**, la Société a annoncée les résultats du sondage réalisé en juillet 2013. Celui-ci a été effectué afin de vérifier l'extension en profondeur de l'indice de surface Ti-Nou et de tester l'équipement de forage en vue d'une campagne plus importante prévue à l'automne. Le sondage TN-DH01 a été réalisé à -45° de pendage avec un azimut de 75°.

Ce sondage a rencontré 12,3% Cg sur 17,32m à partir de la surface incluant une zone de plus haute teneur de 13,9% Cg sur 13,12m. Les échantillons tirés d'une moitié de la carotte de forage ont été envoyés pour analyse et les résultats significatifs sont montrés au Tableau 1.

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

**Matawinie property (continued)**

Graphite mineralization at the bottom of the trench is open in all directions and is coincident with an electromagnetic airborne anomaly measuring about 2 km by 250 m.

Table 1: Summary of results from the channel samples collected over a length of 5 m on the Ti-Nou graphite showing.

A total of 33 grab samples from graphite-bearing paragneiss outcrop and subcrop were collected in late May 2013 over four blocks forming the Property. Of those grab samples, nine (9) returned significant results ranging from **5.08 % Cg** to **16.8 % Cg**.

Table 2. Summary of significant (greater than 5% Cg) results of grab samples collected during the May 2013 prospecting and sampling exploration program:

**On September 18, 2013**, the Company reported the assay results of its recent drill testing program conducted in July 2013. The one-hole drill program was initiated to test the continuation at depth of the Ti-Nou surface showing as well as to test the drilling equipment in view of an upcoming field campaign. Hole TN-DH01 was drilled at a -45° dip angle with an azimuth of 75°.

The short hole returned 12.3 % Cg over 17.32m, including 13.9 % Cg over 13.12 m. Samples collected from split core were sent for analysis; significant results are shown in Table 1.

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**

**Propriété Matawinie (suite)**

Tableau 3 : Résumé des résultats significatifs provenant du sondage TN-DH01.

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

**Matawinie property (continued)**

Table 3: Summary of significant results from the Ti-Nou drilling test.

Sample	De / From (m)	À / To (m)	Longueur / Length (m)	S (%)	Cg (%)
1053740	0.38	1.6	1.22	2.59	8.99
1053741	1.6	2.6	1	1.72	13.9
1053742	2.6	3.6	1	1.02	13
1053743	3.6	4.13	0.53	0.21	0.83
1053744	4.13	4.5	0.37	1.73	10.9
1053746	4.5	5.5	1	0.71	12.3
1053748	5.5	6.5	1	1.84	15.9
1053749	6.5	7.5	1	1.92	15.4
1053750	7.5	8.5	1	1.99	16.3
1053751	8.5	9.5	1	2.38	17.2
1053752	9.5	10.5	1	3.48	18
1053753	10.5	11.5	1	4.79	15.8
1053755	11.5	12.5	1	5.33	12.6
1053757	12.5	13.5	1	5.43	11.4
1053758	13.5	14.5	1	5.18	11.1
1053759	14.5	15.5	1	6.4	10.1
1053760	15.5	16.5	1	6.19	8.19
1053761	16.5	17.7	1.2	3.94	5.54

Tous les échantillons furent analysés par le laboratoire ALS Minerals sous le code d'analyse C-IR06. Ce type d'analyse, par méthode LECO, mesure les teneurs en carbone organique de la roche. Les résultats présument que tout carbone organique mesuré provient du graphite contenu dans les paragneiss.

All samples were analyzed by ALS Minerals of North Vancouver, BC, under the laboratory internal analytical code C-IR06. This type of analysis uses a LECO analyzer which measures the organic carbon contained in a rock sample. It is assumed that all organic carbon measured by the LECO analyzer is from graphite contained within a sample.

Suite à ces résultats encourageants, la Société a entrepris des travaux de géophysique au sol afin de mieux définir la source des deux anomalies conductrices majeures qui ont été détectées sur le bloc Ti-Nou durant le levé hélicoptère. Ces anomalies conductrices ont une longueur de 2 km chacune, et jusqu'à 1 km et 250 m de largeur, respectivement. La minéralisation en graphite rencontrée dans le sondage TN-DH01 est située à la limite nord-ouest de l'anomalie la plus au sud.

Based on the encouraging results, the Company has decided to further investigate the sources of the two conductive anomalies detected on the Ti-Nou block during the airborne geophysical survey. Both conductive anomalies are about 2 km in length and measure 1 km and 250 m respectively in width. The graphite mineralization intersected in hole TN-DH01, is located at the north-western edge of the southernmost conductive anomaly.

Un programme de géophysique au sol a été réalisé afin de couvrir complètement le secteur des anomalies hélicoptérées. Ce programme comprend des méthodes traditionnelles comme un levé magnétique et électromagnétique à cadres horizontaux, ainsi qu'une technique innovante d'électromagnétisme transitoire permettant une détection très précise des contacts de la minéralisation. L'objectif de cette campagne était de définir les zones où la minéralisation en graphite semble la plus volumineuse et près de la surface. Les cibles les plus prometteuses seront décapées et/ou sondées durant une campagne de forage de 1 500m prévue plus tard à l'automne.

A ground geophysical program was executed to cover most of the airborne anomalies. The program comprised the use of traditional geophysical surveys such as magnetic and horizontal loops electromagnetic methods, as well as of an innovative time-domain electromagnetic technology allowing a very accurate detection of the contacts of the mineralisation. The objective of the program was to outline areas where graphite-rich zones appear most voluminous and near -surface. The most promising targets will be stripped and /or drill-tested as part of a subsequent 1,500m exploration drilling program to be conducted later that fall.

**Le 23 octobre 2013**, La Société a annoncé la mobilisation d'une équipe devant réaliser 1 500m de forage sur la propriété. Cette campagne de forage a ciblé 19 trous prioritaires répartis dans les secteurs des indices Ti-NOU et Gros-NOU déterminés suite à l'interprétation de la campagne de géophysique au sol.

**On October 23, 2013**, the Company announced the mobilisation of a team to complete a 1,500m drill program on the Matawinie property. The core drilling campaign consisted of 19 priority holes spread amongst the general area of the Ti-NOU and Gros-NOU surface showings. The drill holes were positioned based on the interpretation of a previously completed high resolution ground geophysical program.

**4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)**

**Propriété Matawinie (suite)**

L'objectif de la campagne était de déterminer des secteurs d'intérêt présentant les meilleurs paramètres économiques à l'intérieur des anomalies géophysiques plurikilométriques identifiées précédemment. Une campagne de forages est prévue pour 2014 qui servira à réaliser un calcul de ressources, ainsi qu'une étude économique préliminaire. Les zones ciblées seront celles interprétées comme étant en surface ou à moins de 15m sous le collier de forage et possédant les patrons de propriétés physiques (susceptibilité magnétique et conductivité) en continuité avec des zones à haute teneur en graphite identifiées en surface sur les indices Ti-NOU et Gros-NOU.

Le 6 novembre 2013, la Société a annoncé les premiers résultats métallurgiques effectués sur la propriété. Un échantillon de 10 kg recueilli dans la tranchée TN- TR01 sur l'indice Ti- NOU a été livré le 30 Septembre à SGS Lakefield, en Ontario, dans le but de générer un premier concentré de graphite. L'objectif de cette étude était d'évaluer la réponse métallurgique du minerai de graphite aux processus de concassage, de broyage et de flottaison utilisés dans l'industrie, ainsi que pour caractériser le concentré pour sa teneur en carbone, son taux de récupération ainsi que la distribution granulométrique des flocons de graphite. Aucune purification thermique ou chimique n'a été réalisée sur le concentré suite à la flottaison.

La teneur en carbone mesurée pour l'échantillon de minerais était de 18,2 % Ct. Le test de flottaison a augmenté ce matériel à 82,4 % Ct à une reprise de masse dans le concentré de 21,2%. Une analyse de la fraction de la taille du concentré de flottaison a révélé que 38,4% du concentré final était composé de larges flocons (supérieurs à 80 mesh) d'une teneur en carbone moyenne de 95,8% Ct . Près de la moitié de cette portion, soit 17,9 %, était composée de gros flocons (supérieurs à 48 mesh) à une teneur moyenne de 96,2 % C (t). Le tableau 4 ci-dessous résume la répartition de la taille des paillettes et de la qualité de carbone de la fraction de taille supérieure à 100 mesh contenant 44,9 % de la masse à une teneur moyenne de 95,9 % Ct.

Concentration de la taille des flocons / Flake size concentrate	% du poids / % of Weight	% C(t)
+32 mesh	2,4%	97,0%
+48 mesh	15,5%	96,1%
+65 mesh	13,8%	95,4%
+80 mesh	6,7%	95,7%
+100 mesh	6,5%	96,2%
	Total de / Total of 44.9%	Moyenne de / Average of 95.9%

Ces résultats très encourageants ont été obtenus dans un test unique de flottaison, en utilisant des conditions typiques pour un premier test. D'autres tests se concentreront sur l'amélioration des résultats métallurgiques en termes de teneur du concentré et de la distribution de la taille des flocons.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2014, la Société a engagé 7 071 \$ en géologie, 13 125 \$ en géophysique, 14 903 \$ en échantillonnage, 24 055 \$ en forage et 4 500 \$ en autres frais d'exploration pour un total de 63 654 \$.

**4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)**

**Matawinie property (continued)**

The objective of the campaign was to determine areas of highest interest within the multiple kilometer-long trend of geophysical anomalies. Further drilling is planned for 2014 on the most promising areas as part of a resource estimate and a preliminary economic study. The targets are at, or within 15 metres of surface, possess similar physical properties (magnetic susceptibility vs conductivity) and are continuous with the high-grade graphite zones identified at surface on the Ti-NOU and Gros-NOU showings.

On November 6<sup>th</sup>, 2013, the Company announced the first scoping level metallurgical results made on the property. One 10 kg sample collected alongside channel sample TN-TR01 on the Ti-NOU showing was submitted on September 30<sup>th</sup> to SGS in Lakefield, Ontario, with the goal of generating a first graphite concentrate. The objective of the study was to assess the metallurgical response of the graphite ore to a typical crushing, grinding and flotation process employed in the industry, as well as to characterize the concentrate in regards to carbon grade and recovery ,and graphite flake size distribution. No thermal or chemical purification was carried out on the flotation concentrate.

The measured carbon head grade for the ore sample was 18.2% Ct. The scoping level flotation test upgraded this material to 82.4% Ct at a mass recovery into the concentrate of 21.2%. A size fraction analysis of the flotation concentrate revealed that 38.4% of the final concentrate was composed of large flake graphite (greater than 80 mesh), at an average carbon grade of 95.8% Ct. Almost half, or 17.9%, of the large flakes reported to the Jumbo flake category of greater than 48 mesh at an average grade of 96.2% C(t). The table 4 below summarizes the flake size distribution and the carbon grade of the greater than 100 mesh size fraction containing 44.9% of the mass at an average grade of 95.9% Ct

These very encouraging results were obtained in a single flotation test using typical flotation conditions for a first scoping level test. Further testing would focus on improving the metallurgical results in terms of concentrate grade and flake size distribution.

During the three-month period ended March 31, 2014, the Company incurred \$ 7,071 in geology, \$ 13,125 in geophysics, \$ 14,903 in sampling, \$ 24,055 in drilling and \$ 4,500 other exploration expenses for a total of \$ 63,654.

**5.0 DÉPENSES D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION**

**5.0 EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES**

	Mac's Lead	RivièreauxCastors	Ceres	Bienville	Matawinie	Total	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2014	16 426	98 965	28 468	73 675	356 266	573 800	Balance at January ,1 2014
Géologie	-	-	3 184	11 496	7 071	21 751	Geology
Géophysique	-	-	-	35 000	13 125	48 125	Geophysics
Forage	-	-	-	-	24 055	27 455	Drilling
Échantillonnage	-	-	-	1 577	14 903	16 480	Sampling
Autres frais d'exploration	-	-	3 400	-	4 500	4 500	Other exploration expenses
Total des frais d'exploration et d'évaluation	-	-	6 584	48 073	63 654	118 311	Total exploration and evaluation expenses
Solde au 31 mars 2014	16 426	98 965	35 052	121 748	419 920	692 111	Balance at March 31, 2014

**6.0 PRINCIPALES INFORMATIONS ANNUELLES**

**6.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION**

**Résultats annuels pour les exercices terminés le 31 décembre 2013, 2012 et 2011 (audités)**  
**Annual results for the years ended December 31, 2013, 2012 and 2011 (audited)**

DESCRIPTION	2013	2012	2011
Produits / Income	-	-	-
Perte nette / Net Loss	1 551 572	1 404 782	103 344 \$
Perte par action de base et diluée / Basic and diluted loss per share	0,08	0,12	0,06 \$
<b>Total de l'actif / Total Assets</b>	<b>2 000 415</b>	<b>2 277 459</b>	<b>434 334 \$</b>

L'augmentation de la perte nette est principalement attribuable à la perte sur dévaluation et radiation d'actifs d'exploration et d'évaluation.

The increase in the net loss is primarily attributable to the loss on impairment and write-off of exploration and evaluation assets.

**7.0 RÉSULTATS OPÉRATIONNELS**

**7.0 OPERATION RESULTS**

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2014, la Société a comptabilisé une perte nette de 240 311 \$ (203 724 \$ en 2013) et une perte nette par action de 0,01 \$ (0,011 \$ en 2013).

During the three-month period ended March 31, 2014, the Company recorded a net loss of \$ 240 311 (\$ 203,724 in 2013) and a net loss per share \$ 0.01 (\$ 0.011 in 2013).

Les paiements fondés sur des actions 80 749 \$ (néant \$ en 2013) a augmenté suite à l'octroi durant la période de 400 000 options à une consultante.

The share-based payments \$ 80,749 (\$ nil in 2013) increased following the grand during the period of 400,000 options to a consultant.

**8.0 REVUE TRIMESTRIELLE**

**8.0 QUARTERLY REVIEW**

**Résultats trimestrielle pour l'exercice courant (non audités)**

**Quarterly results for the current year(unaudited)**

DESCRIPTION	2014-03-31	2013-12-31	2013-09-30	2013-06-30
Revenus / Income	-	-	-	-
Perte nette / Net Loss	(240 311)	(903 905)	(251 517)	(192 426)
Perte diluée par action / Diluted loss per share	(0,01)	(0,05)	(0,01)	(0,01)

DESCRIPTION	2013-03-31	2012-12-31	2012-09-30	2012-06-30
Revenus / Income	-	-	-	-
Perte / Loss	(203 724)	(869 245)	(272 826)	(125 952 \$)
Perte par action / Loss per share	(0,01)	(0,08)	(0,01)	(0,01 \$)

**9.0 RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE**

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2014, la Société a comptabilisé une perte nette de 240 311 \$ (203 724 \$ en 2013) et une perte nette par action de 0.01 \$ (0,011 \$ en 2013).

Les paiements fondés sur des actions 80 749 \$ (néant \$ en 2013) a augmenté suite à l'octroi durant la période de 400 000 options à une consultante.

**10.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT**

La principale source de financement de la Société est l'émission de capital-actions. Chacun des projets de la Société a démontré une évidence suffisante de mérite géologique pour justifier des explorations additionnelles.

Cependant, il n'est présentement pas possible d'estimer le coût des programmes d'exploration additionnels au stade de développement continu puisqu'il continue pourraient ou ne pourraient pas amener des propriétés individuelles au prochain stade de développement continu puisqu'ils sont tous des projets d'exploration et que leur développement est tributaire des résultats des explorations et de la capacité d'obtenir du financement.

Au 31 mars 2014, les fonds de roulement de la Société est de 1 334 722 \$ et comprend une encaisse de 551 578 \$.

Les activités opérationnelles de la Société requièrent des fonds d'environ 475 000 \$ alors que l'encaisse disponible au 31 mars 2014 s'élève à 551 578 \$.

**11.0 OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

Les parties liées de la Société comprennent des sociétés liées et des principaux dirigeants.

Les opérations entre parties liées ont été comptabilisées à la valeur d'échange, qui est la contrepartie établie et convenue par les parties liées.

Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de conditions spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie. La rémunération et les remboursements des principaux dirigeants et actionnaire ayant une influence notable comprennent ce qui suit :

	<u>31 mars / March 31, 2014</u>	<u>31 mars / March 31, 2013</u>
	\$	\$
<b>Société détenue par un administrateur et membre de la direction de la Société</b>		
Honoraires de consultation	-	30 568
Dépenses d'exploration	13 125	67 650
<b>Administrateur et membre de la direction de la Société</b>		
Honoraires de consultation / Salaire	31 194	-
<b>Société détenue par un dirigeant</b>		
Honoraires de consultation	16 500	15 500
<b>Actionnaire et membre de la direction de la Société</b>		
<b>Actionnaire et consultant</b>		
Honoraires de consultation	9 000	24 015
<b>Administrateurs de la Société</b>		
Honoraires de consultation	-	13 000
<b>Actionnaire et consultant exerçant une influence notable</b>		
Honoraires de consultation	19 500	15 000

**9.0 FIRST QUARTER RESULTS**

During the three-month period ended March 31, 2014, the Company recorded a net loss of \$ 240,311 (\$ 203,724 in 2013) and a net loss per share \$ 0.01 (\$ 0.011 in 2013).

The share-based payments \$ 80,749 (\$ nil in 2013) increased following the grant during the period of 400,000 options to a consultant.

**10.0 LIQUIDITY AND FUNDING**

The Company's main source of financing is the issuance of equity shares. Each of its projects has demonstrated sufficient evidence of geological merit to warrant additional exploration.

However, it is not presently possible to estimate the cost of further exploration programs, which may or may not bring individual properties to a subsequent stage of development, since they are all exploration projects and their development depends on exploration results and the availability to raise financings to continue their development and exploration.

On March 31, 2014, the Company had working capital of \$ 1,334,722. This amount includes \$ 551,578 in cash.

The cash required for annual operating activities is in the order of \$ 475,000, while cash available to March 31, 2013 for such activities amounts to \$ 551,578.

**11.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS**

The related parties of the Company include related companies and key executives.

Related party transactions were recorded at the exchange value, which is the consideration determined and agreed to by the related parties.

Unless otherwise noted, no transaction features special conditions and no guarantee has been given or received. Balances are generally settled in cash. The key management personnel and shareholder with a significant influence compensation and reimbursement includes the following:

<b>Company owned by a director and an officer of the Company</b>
Consulting fees
Exploration expenses
<b>Director and an officer of the Company</b>
Consulting fees / Salary
<b>Company owned by a an officer</b>
Consulting fees
<b>Shareholder and an officer of the Company</b>
<b>Shareholder and consultant</b>
Consulting fees
<b>Director of the Company</b>
Consulting fees
<b>Shareholder and consultant with a significant influence</b>
Consulting fees

#### **11.0 OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)**

Un montant de 6 324 \$ demeure à payer au 31 mars 2014 (44 972 \$ au 31 mars 2013).

#### **12.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN**

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

#### **13.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS**

La Société a signé une entente de service pour un levé magnétique par hélicoptère et un levé électromagnétique à dimension temporelle pour un montant de 680 000 \$. Au cours de la période, le fournisseur a accepté de diminuer le montant original demandé. Au 31 mars 2014, la Société a reçu la totalité des services selon l'entente amendé.

En mars 2012, la Société a signé un contrat de services avec une société contrôlée par l'un des dirigeants de la Société pour la prestation de services comptables et financiers d'une valeur annuelle de 60 000 \$ pour la première année et de 66 000 \$ pour la deuxième année. L'entente a pris effet le 1<sup>er</sup> mars 2012 et se termine le 28 février 2014. La Société a renouvelé l'entente jusqu'au 28 février 2016. Au 31 mars 2014, le solde de cet engagement était de 126 500 \$.

En décembre 2013, la Société en commandite Sidex a souscrit au financement de la Société pour 100 000 \$ à la condition que ce montant soit exclusivement dépensé en exploration sur la propriété Bienville. Au 31 mars 2014 le solde de cet engagement était de 51 927 \$.

Aux termes des exigences du ministère des Ressources Naturelles du Québec, la Société est tenue de dépenser environ 385 600 \$ et 9 600 \$ pour maintenir les claims sur les propriétés respectivement en 2015 et en 2016.

Par suite de l'émission des actions accréditives en 2013, la Société a convenu d'engager 678 050 \$ en dépenses d'exploration admissibles avant le 31 décembre 2014. Au 31 mars 2014, le solde de cet engagement était de 559 739 \$.

La Société a signé un contrat de travail avec un dirigeant pour un montant annuel de 130 000 \$ au 31 mars 2014, le solde de cet engagement était de 101 250 \$.

#### **14.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES IMPORTANTES**

Lorsqu'elle prépare ses états financiers, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels peuvent différer des jugements, des estimations et des hypothèses posés par la direction.

L'information sur les jugements, les estimations et les hypothèses significatifs qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-après.

##### **Continuité d'exploitation**

L'évaluation de la capacité de la Société d'exécuter sa stratégie en finançant ses besoins futurs en fonds de roulement implique une grande part de jugement. Les estimations et les hypothèses sont continuellement évaluées et sont basées sur l'expérience, l'historique et d'autres facteurs, y compris les attentes concernant des événements futurs qui sont raisonnables dans les circonstances.

#### **11.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)**

An amount of \$ 6,324 remains payable as at March 31, 2014 (\$ 44,972 as at March 31, 2013).

#### **12.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS**

There are no off-balance sheet transactions.

#### **13.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS**

The Company signed a service contract for a heliborne magnetic and time-domain electromagnetic survey for an amount of \$ 680,000. During the period, the suppliers agreed to reduce the original requested amount to \$ 362,300. As at March 31, 2014, the Company has received all the services under the amended agreement.

In March 2012, the Company signed a service contract, with a company controlled by one of the officers of the Company, for accounting and financial services for an annual amount of \$ 60,000 for the first year and \$ 66,000 for the second year. This agreement started on March 1<sup>st</sup>, 2012 and will end on February 28, 2014. The Company has renewed the agreement until February 28, 2016. On March 31, 2014, the balance of this commitment was \$ 126,500.

In December 2013, the limited partnership Sidex subscribed to the Company's financing for \$ 100,000 conditional that the amount be spent exclusively for exploration on the Bienville property. On March 31, 2014 the balance of this commitment was \$ 51,927.

Under the Ministère des Ressources Naturelles of the province of Québec, the Corporation is required to spend the amounts of approximately \$ 385,600 and \$ 9,600 to maintain the claims on the properties in 2015, and in 2016, respectively.

Pursuant to the issuance of flow-through shares during 2013, the Company is committed to spend \$ 678,050 in qualifying exploration expenditures by December 31, 2014. On March 31, 2014 the balance of this commitment was \$ 559,739.

The Company has signed a contract with an officer for an annual amount of \$ 130,000. On March 31, 2014, the balance of this commitment was \$ 101,250.

#### **14.0 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS**

When preparing its financial statements, management undertakes a number of judgments, estimates and assumptions about recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses. The actual results may differ from the judgments, estimates and assumptions made by management.

Information about critical judgments, estimates and assumptions that have the most significant effect on the recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses are discussed below.

##### **Going concern**

The assessment of the Company's ability to execute its strategy by funding future working capital requirements involves judgment. Estimates and assumptions are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

**14.0 JUGEMENTS COMPTABLES, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES SIGNIFICATIVES (suite)**

Dévaluation d'actifs non financiers

L'évaluation de la valeur recouvrable en ce qui a trait aux actifs non financiers repose sur de nombreuses hypothèses et pourrait différer sensiblement de la valeur réelle des actifs en question. Les valeurs recouvrables sont basées, en partie, sur certains facteurs qui pourraient échapper en partie ou en entier au contrôle de la Société. Cette évaluation implique une comparaison des valeurs recouvrables aux valeurs comptables des actifs non financiers.

Les estimations de la valeur recouvrable pourraient différer des valeurs réelles, et ces écarts pourraient être significatifs et pourraient avoir une incidence importante sur la situation financière de la Société et ses résultats opérationnels. Les actifs sont analysés pour des indications de dévaluation à chaque date de l'état de la situation financière et lorsqu'il y a des indicateurs de dépréciation. Cette détermination implique une grande part de jugement. Les facteurs qui pourraient déclencher une analyse de dévaluation comprennent notamment, sans s'y limiter, de fortes tendances baissières dans l'industrie ou dans l'économie en général ou des interruptions des activités d'exploration et d'évaluation.

**15.0 STRUCTURE DU CAPITAL**

	Au 30 mai 2014 / As at May 30, 2014	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	27 910 404	Common shares
Bons de souscription	7 317 110	Warrants
Options	2 625 000	Options
Options aux courtiers	355 338	Brokers options
Total d'actions ordinaires entièrement dilué	38 207 852	Total common shares fully diluted

**16.0 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS**

**Le 4 avril 2014**, la Société a octroyé 650 000 options d'achat d'actions aux administrateurs, aux dirigeants et à des consultants à un prix de 0,20 \$ par action pour une période de 5 ans. Les options d'achat seront immédiatement acquises.

**17.0 GESTION DE RISQUES FINANCIERS**

La Société est exposée à différents risques financiers résultant de ses activités. La direction de la Société gère les risques financiers. La Société n'a pas recours à des transactions d'instruments financiers, incluant des instruments financiers dérivés, à des fins de spéculation.

L'exposition de la Société aux principaux risques financiers et ses politiques financières en la matière sont décrites ci-dessous :

Risque d'illiquidité

La Société gère son risque d'illiquidité au moyen de l'établissement de budgets lui permettant de déterminer les fonds nécessaires pour financer ses projets d'exploration et d'évaluation. La Société s'assure aussi qu'elle dispose d'un fonds de roulement suffisant pour s'acquitter de ses obligations courantes.

Au 31 mars 2014, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société totalisaient 551 578 \$, dont un montant de 559 602 \$ était réservé aux termes de placements privés d'actions accréditatives pour régler son passif courant, excluant les autres passifs de 75 804 \$.

Toutes les obligations financières de la Société sont assorties d'échéances contractuelles de moins de 30 jours et sont soumises aux conditions normales du marché. La Société évalue régulièrement sa situation de trésorerie pour assurer la conservation et la protection du capital ainsi que le maintien de la liquidité.

**14.0 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGMENTS AND ASSUMPTIONS (continued)**

Impairment of non-financial assets

The Company's evaluation of the recoverable amount with respect to non-financial assets is based on numerous assumptions and may differ significantly from actual fair values. The recoverable amounts are based, in part, on certain factors that may be partially or totally outside of the Company's control. This evaluation involves a comparison of the estimated recoverable amounts of non-financial assets to their carrying values.

The Company's estimates of recoverable amount are based on numerous assumptions. Those estimates may differ from actual values, and the differences may be significant and could have a material impact on the Company's financial position and results of operations. Assets are reviewed for an indication of impairment at each statement of financial position date and when there are indicators of impairment. This determination requires significant judgment. Factors which could trigger an impairment review include, but are not limited to, significant negative industry or economic trends, interruptions in exploration and evaluation activities and significant drop in commodity prices.

**15.0 CAPITAL STRUCTURE**

	Au 30 mai 2014 / As at May 30, 2014	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	27 910 404	Common shares
Bons de souscription	7 317 110	Warrants
Options	2 625 000	Options
Options aux courtiers	355 338	Brokers options
Total d'actions ordinaires entièrement dilué	38 207 852	Total common shares fully diluted

**16.0 SUBSEQUENT EVENTS**

**On April 4, 2014**, the Company granted 650,000 stock options to directors, officers and consultants at a price of \$ 0.20 per share for a period of 5 years. The stock options will vest immediately.

**17.0 FINANCIAL RISK MANAGEMENT**

The Company is exposed to various financial risks resulting from its operations. The Company's management manages the financial risks. The Company does not enter into financial instrument agreements, including derivative financial instruments for speculative purposes.

The main financial risks to which the Company is exposed are detailed below.

Liquidity risk

The Company manages its liquidity risk by using budgets that enable it to determine the amounts required to fund its exploration and evaluation expenditure programs. The Company also ensures that it has sufficient working capital available to meet its day-to-day commitments.

As at March 31, 2014, the Company has cash and cash equivalents of \$ 571,578, of which \$ 559,602 was reserved to flow-through financing to settle current liabilities, excluding other liabilities of \$ 75,804.

All of the Company's financial liabilities have contractual maturities of less than 30 days and are subject to normal trade terms. The Company regularly evaluates its cash position to ensure preservation and security of capital as well as maintenance of liquidity.

## **17.0 GESTION DE RISQUES FINANCIERS (suite)**

### **Risque de crédit**

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une perte découle de l'incapacité d'une contrepartie à respecter ses engagements contractuels. Le risque de crédit de la Société est essentiellement lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie. La direction atténue le risque en maintenant sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie auprès de banques à charte canadiennes.

### **Risque de marché**

Le risque de marché est le risque de perte qui peut résulter de changements dans les facteurs de marché tels que les taux d'intérêt et le prix des matières premières et des actions.

### **Risque de taux d'intérêt**

La Société dispose de soldes de trésorerie et a pour politique de déposer sa trésorerie dans des comptes de banques à charte canadiennes. La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont déposés dans des comptes d'épargne à taux d'intérêt variables. La Société n'est pas exposé de manière importante au risque de taux d'intérêt.

### **Risque de juste valeur**

Au 31 mars 2014, les instruments financiers de la Société se composent de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, de souscription à recevoir, de placements, de créditeurs et de charges à payer.

La juste valeur de ces instruments financiers se rapproche de la valeur comptable qui est présentée dans l'état de la situation financière en raison de leur échéance rapprochée et des taux d'intérêt du marché.

## **18.0 PERSPECTIVES**

Au cours de l'exercice prochain, la Société poursuivra son programme d'exploration sur ses propriétés minières et financera ses travaux à même le fonds réservé à l'exploration et de financements appropriés. Le fonds de roulement de la Société est suffisant pour couvrir les dépenses corporatives du prochain exercice.

Sa stratégie de développement est axée sur la découverte de gisements économiquement rentables, dont les fruits de l'exploitation assureront la pérennité de la Société. La direction, dans l'application de sa stratégie de développement, tiendra compte du contexte global dans lequel se situe l'exploration, de l'évolution du marché boursier et du prix de l'or, du graphite et des métaux.

## **19.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET INFORMATION CONTINUE**

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 30 mai 2014. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)). D'avantage de renseignements sur la compagnie peuvent être également être trouvés sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

Le 30 mai 2014  
May 30, 2014

(Signé) Eric Desaulniers

Eric Desaulniers  
Président / President

## **17.0 FINANCIAL RISK MANAGEMENT (continued)**

### **Credit risk**

Credit risk results from the possibility that a loss may occur from the failure of another party to perform according to the terms of the contract. The Company's credit risk is primarily attributable to cash and cash equivalents. Cash and cash equivalents are held with a Canadian chartered bank, which reduces the risks due to the credit worthiness of the bank.

### **Market risk**

Market risk is the risk of loss that may arise from changes in market factors such as interest rates, and commodity and equity prices.

### **Interest rate risk**

The Company has cash balances and its current policy is to invest cash in accounts of Canadian chartered banks. Cash and cash equivalents are deposited in savings accounts with variable interest rates. The Company is not significantly exposed to interest rate risk.

### **Fair value risk**

The Company's financial instruments as at March 31, 2014 consist of cash and cash equivalents, subscription receivable, investments, accounts payable and accrued liabilities.

The fair value of these financial instruments approximated the carrying value disclosed in the statement of financial position, due to their short maturity and current market rates.

## **18.0 OUTLOOK**

During the next year, the Company will continue its exploration program on its mining properties and finance its work with the funds reserved for exploration and with other appropriate funding. The Company's capital is sufficient to cover corporate expenses for the next year.

Its development strategy is focused on the discovery of economically profitable deposits, where the benefits of mining will ensure the Company's sustainability. Management, in implementing its development strategy, will take into account the exploration global context, the evolution of the stock market and the price of gold, graphite and metals.

## **19.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE**

This MDA was prepared as of May 30, 2014. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)). More information about the Company can be also found on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

(Signé) Martin Nicoletti

Martin Nicoletti, CPA CGA  
Chef des opérations financières /  
Chief of Financial Operations