



DALLAIRE & LAPOINTE INC.

MARC DALLAIRE, CPA, CA
RAYMOND LAPOINTE, CPA, CA
FRANÇOIS DUMONT, CPA, CA

CORPORATION ÉLÉMENTS CRITIQUES (société d'exploration)
RAPPORT FINANCIER ANNUEL CONSOLIDÉ
EXERCICES CLOS LES 31 AOÛT 2012 ET 2011

CRITICAL ELEMENTS CORPORATION (an exploration company)
CONSOLIDATED ANNUAL FINANCIAL REPORT
YEARS ENDED AUGUST 31, 2012 AND 2011

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT **ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

États de la situation financière consolidés
États de la perte nette et de la perte globale consolidés
États des variations des capitaux propres consolidés
Tableaux des flux de trésorerie consolidés
Notes aux états financiers consolidés

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT **CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

Consolidated statements of financial position
Consolidated statements of net loss and comprehensive loss
Consolidated statements of changes in equity
Consolidated statements of cash flows
Notes to consolidated financial statements



DALLAIRE & LAPOINTE INC.

MARC DALLAIRE, CPA, CA
RAYMOND LAPOINTE, CPA, CA
FRANÇOIS DUMONT, CPA, CA

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux actionnaires de
CORPORATION ÉLÉMENTS CRITIQUES

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de **CORPORATION ÉLÉMENTS CRITIQUES**, qui comprennent les états de la situation financière consolidés au 31 août 2012, au 31 août 2011 et au 1^{er} septembre 2010, et les états consolidés de la perte nette et de la perte globale, des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos le 31 août 2012 et le 31 août 2011, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues au Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifiions et réalisions l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de la Société portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers consolidés, afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the shareholders of
CRITICAL ELEMENTS CORPORATION

We have audited the accompanying consolidated financial statements of **CRITICAL ELEMENTS CORPORATION**, which comprise the consolidated statements of financial position as at August 31, 2012, as at August 31, 2011 and as at September 1st, 2010, and the consolidated statements of net loss and comprehensive loss, changes in equity and statements of cash flows for the years ended August 31, 2012 and August 31, 2011, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"), and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatements.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.



DALLAIRE & LAPOINTE INC.

MARC DALLAIRE, CPA, CA
RAYMOND LAPOINTE, CPA, CA
FRANÇOIS DUMONT, CPA, CA

Responsabilité de l'auditeur (suite)

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus au cours de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société Corporation Éléments Critiques au 31 août 2012, au 31 août 2011 et au 1^{er} septembre 2010, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos le 31 août 2012 et le 31 août 2011 conformément aux Normes internationales d'information financière.

Observations

Sans assortir notre opinion d'une réserve, nous attirons l'attention sur la note 1 des états financiers consolidés qui indique que la Société, étant au stade de l'exploration, elle n'a pas de revenu provenant de son exploitation. Conséquemment, la direction cherche périodiquement à obtenir du financement afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle y soit parvenue dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Ces conditions, conjuguées aux autres éléments décrits à la note 1, indiquent l'existence d'une incertitude susceptible de jeter un doute sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation.

(s) Dallaire & Lapointe inc. (1)

Rouyn-Noranda, Canada
21 décembre 2012
December 21, 2012

1 CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique no A117035
CPA auditor, CA, public accountancy permit No. A117035

Auditor's Responsibility (continued)

We believe that the audit evidence we have obtained in our audits is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company Critical Elements Corporation as at August 31, 2012, as at August 31, 2011 and as at September 1st, 2010 and its financial performance and its cash flows for the years ended August 31, 2012 and August 31, 2011 in accordance with International Financial Reporting Standards.

Emphasis of matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to note 1 in the consolidated financial statements which indicates that since the Company is in exploration stage, it has no revenue from its operating activities. Consequently, management periodically seeks financing to continue its operations and despite the fact that it has been able in the past, there is no guarantee of success for the future. These conditions, along with other matters as set forth in note 1, indicate the existence of an uncertainty that may cast doubt about the Company's ability to continue as a going concern.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
CONSOLIDÉSCONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION

	31 août 2012 / August 31, 2012	31 août 2011 / August 31, 2011	1 ^{er} septembre 2010 / September 1 st , 2010	
	\$	(Note 19) \$	(Note 19) \$	
ACTIF				ASSETS
Actif courant				Current assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie	712 024	2 224 229	1 986 967	Cash and cash equivalents
Encaisse réservée à l'exploration et à l'évaluation	-	491 506	-	Cash reserved for exploration and evaluation
Autres débiteurs	2 148	277	-	Other receivables
Taxes à recevoir	119 247	152 233	136 603	Taxes receivable
Somme à recevoir d'un partenaire d'exploration, sans intérêt	-	-	90 000	Amount receivable from an exploration partner, without interest
Frais payés d'avance	48 478	82 363	78 589	Prepaid expenses
Crédit d'impôt relatif aux ressources	362 271	715 469	524 103	Tax credit related to resources
	<u>1 244 168</u>	<u>3 666 077</u>	<u>2 816 262</u>	
Actif non courant				Non current assets
Crédit d'impôts miniers à recevoir	239 482	254 285	170 712	Mining tax credits receivable
Dépôt en fidéicommiss (note 8)	52 589	52 589	52 589	In trust deposit (Note 8)
Avances sur travaux d'exploration et d'évaluation	-	19 901	20 000	Advances on exploration and evaluation expenses
Immobilisations corporelles (note 5)	42 233	31 688	-	Property, plant and equipment (Note 5)
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 6)	14 550 507	12 921 295	5 073 610	Exploration and evaluation assets (Note 6)
	<u>14 884 811</u>	<u>13 279 758</u>	<u>5 316 911</u>	
Total de l'actif	<u>16 128 979</u>	<u>16 945 835</u>	<u>8 133 173</u>	Total assets
PASSIF				LIABILITIES
Passif courant				Current liabilities
Créditeurs et charges à payer	891 046	293 922	376 341	Accounts payable and accrued liabilities
Autre passif (note 7)	-	27 293	-	Other liability (Note 7)
	<u>891 046</u>	<u>321 215</u>	<u>376 341</u>	
Passif non courant				Non current liabilities
Obligations liées à la mise hors service d'actifs (note 8)	70 913	70 913	70 913	Assets retirement obligations (Note 8)
Impôts sur le résultat et impôts différés (note 11)	685 239	988 275	510 360	Income taxes and deferred taxes (Note 11)
	<u>756 152</u>	<u>1 059 188</u>	<u>581 273</u>	
Total du passif	<u>1 647 198</u>	<u>1 380 403</u>	<u>957 614</u>	Total liabilities
CAPITAUX PROPRES				EQUITY
Capital-social (note 9)	21 031 405	20 877 842	10 459 933	Capital stock (Note 9)
Surplus d'apport	4 725 243	2 476 055	1 773 132	Contributed surplus
Bons de souscription	-	2 051 258	1 986 655	Warrants
Déficit	(11 274 867)	(9 839 723)	(7 044 161)	Deficit
Total des capitaux propres	<u>14 481 781</u>	<u>15 565 432</u>	<u>7 175 559</u>	Total equity
Total du passif et des capitaux propres	<u>16 128 979</u>	<u>16 945 835</u>	<u>8 133 173</u>	Total liabilities and equity

CONTINGENT LIABILITIES AND COMMITMENTS

PASSIFS ÉVENTUELS ET ENGAGEMENTS (notes 15 et 16)

(Notes 15 and 16)

Les notes aux états financiers font partie intégrante des états financiers consolidés. / The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION / ON BEHALF OF THE BOARD

s) Jean-Sébastien Lavallée, Administrateur - Director

(s) Jenna Hardy, Administrateur - Director

ÉTATS DE LA PERTE NETTE ET DE
LA PERTE GLOBALE CONSOLIDÉS
EXERCICES CLOS LES 31 AOÛTCONSOLIDATED STATEMENTS OF
NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS
YEARS ENDED AUGUST 31

	2012	2011	
	\$	(Note 19) \$	
CHARGES			EXPENSES
Frais généraux d'administration	322 002	181 204	General administrative expenses
Salaires et charges sociales	-	45 673	Salaries and fringe benefits
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	117 333	161 768	Registration, listing fees and shareholders' information
Honoraires professionnels et de consultants	778 589	470 514	Professional and consultants fees
Rémunération et paiements fondés sur des actions	201 493	735 991	Share-based compensation
Impôts de la partie XII.6	10 556	11 010	Part XII.6 taxes
Amortissement des immobilisations corporelles	11 200	1 769	Depreciation of property, plant and equipment
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation	342 222	360 322	Impairment of exploration and evaluation assets
	<u>1 783 395</u>	<u>1 968 251</u>	
AUTRES			OTHERS
Intérêts	(12 512)	(21 246)	Interests
Autres revenus	(9 210)	-	Other revenues
Perte (gain) sur taux de change	1 238	(2 398)	Foreign exchange loss (gain)
	<u>(20 484)</u>	<u>(23 644)</u>	
PERTE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES AVANT IMPÔTS	1 762 911	1 944 607	LOSS FROM CONTINUING OPERATIONS BEFORE INCOME TAXES
Impôts sur le résultat et impôts différés (note 11)	(375 832)	479 132	Income taxes and deferred taxes (Note 11)
	<u>1 387 079</u>	<u>2 423 739</u>	
PERTE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	1 387 079	2 423 739	LOSS FROM CONTINUING OPERATIONS
Activités abandonnées (note 4)	-	23 750	Discontinued operations (Note 4)
	<u>1 387 079</u>	<u>2 447 489</u>	
PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE	<u>1 387 079</u>	<u>2 447 489</u>	NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS
PERTE NETTE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	<u>0,01</u>	<u>0,02</u>	BASIC AND DILUTED NET LOSS FROM CONTINUING OPERATIONS PER SHARE
PERTE NETTE DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE	<u>-</u>	<u>0,00</u>	BASIC AND DILUTED NET LOSS FROM DISCONTINUING OPERATIONS PER SHARE
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION	<u>110 353 995</u>	<u>99 454 224</u>	WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES OUTSTANDING

Les notes aux états financiers font partie intégrante des états financiers consolidés. / The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

ÉTATS DES VARIATIONS DES
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉSCONSOLIDATED STATEMENTS OF
CHANGES IN EQUITY

	Capital- social / Capital stock	Bons de souscription / Warrants	Surplus d'apport / Contributed surplus	Déficit / Deficit	Total des capitaux propres / Total equity	
	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1^{er} septembre 2010 (note 19)	10 459 933	1 986 655	1 773 132	(7 044 161)	7 175 559	Balance as at September 1st, 2010 (Note 19)
Perte nette et perte globale de l'exercice	-	-	-	(2 447 489)	(2 447 489)	Net and comprehensive loss of the year
Options octroyées dans le cadre du régime	-	-	735 991	-	735 991	Option granted under the plan
Options exercées dans le cadre du régime	163 718	-	(81 218)	-	82 500	Options exercised under the plan
Émission d'actions assorties de bons de souscription	3 926 882	436 286	-	-	4 363 168	Share issuance with warrants
Autres émissions d'actions	5 190 000	-	-	-	5 190 000	Other share issuances
Émissions d'options aux courtiers et à des intervenants	-	-	91 949	(91 949)	-	Brokers and intermediaries options granted
Options aux courtiers et à des intervenants exercées	122 906	-	(43 799)	-	79 107	Brokers and intermediaries options exercised
Bons de souscription exercés	1 014 403	(371 683)	-	-	642 720	Warrants exercised
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(391 080)	(391 080)	Share issuance expenses
Impôts différés reliés aux frais d'émission d'actions	-	-	-	134 956	134 956	Deferred taxes related to share issuance expenses
Solde au 31 août 2011	20 877 842	2 051 258	2 476 055	(9 839 723)	15 565 432	Balance as at August 31, 2011
Perte nette et perte globale de l'exercice	-	-	-	(1 387 079)	(1 387 079)	Net loss and comprehensive loss of the year
Options octroyées dans le cadre du régime	-	-	201 493	-	201 493	Options granted under the plan
Autres émissions d'actions	140 000	-	-	-	140 000	Other share issuances
Bons de souscription exercés	13 563	(3 563)	-	-	10 000	Warrants exercised
Bons de souscription expirés	-	(2 047 695)	2 047 695	-	-	Warrants expired
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(2 562)	(2 562)	Share issuance expenses
Impôts différés reliés aux frais d'émission d'actions	-	-	-	(45 503)	(45 503)	Deferred taxes related to share issuance expenses
Solde au 31 août 2012	21 031 405	-	4 725 243	(11 274 867)	14 481 781	Balance as at August 31, 2012

Les notes aux états financiers font partie intégrante des états financiers consolidés. / The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE
CONSOLIDÉS
EXERCICES CLOS LES 31 AOÛT**
**CONSOLIDATED STATEMENTS OF
CASH FLOWS
YEARS ENDED AUGUST 31**

	2012	2011	
	\$	\$	
		(Note 19)	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			OPERATING ACTIVITIES
Perte des activités poursuivies	(1 387 079)	(2 423 739)	Loss from continuing operations
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Rémunération et paiements fondés sur des actions	201 493	735 991	Share-based compensation
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation	342 222	360 322	Impairment of exploration and evaluation assets
Activités abandonnées	-	(23 750)	Discontinued operations
Amortissement des immobilisations corporelles	11 200	1 769	Depreciation of property, plant and equipment
Impôts sur le résultat et impôts différés	<u>(375 832)</u>	<u>479 132</u>	Income taxes and deferred taxes
	(1 207 996)	(870 275)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 12)	<u>662 124</u>	<u>(80 623)</u>	Net change in non-cash operating working capital items (Note 12)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	<u>(545 872)</u>	<u>(950 898)</u>	Cash flows related to operating activities
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Encaissement au titre de capital-social et bons de souscription	10 000	5 328 527	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Frais d'émission d'actions	<u>(2 562)</u>	<u>(391 080)</u>	Share issuance expenses
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>7 438</u>	<u>4 937 447</u>	Cash flows related to financing activities
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTMENT ACTIVITIES
Crédits d'impôts encaissés	716 036	524 103	Tax credits received
Encaisse réservée à l'exploration et à l'évaluation	491 506	(491 506)	Cash reserved for exploration and evaluation
Somme à recevoir d'un partenaire d'exploration	-	90 000	Amount receivable from an exploration partner
Acquisition d'immobilisations corporelles	(21 745)	(33 457)	Acquisition of property, plant and equipment
Avances sur travaux d'exploration et d'évaluation	19 901	99	Advances on exploration and evaluation expenses
Produit de la cession d'actifs d'exploration et d'évaluation	40 000	145 000	Proceed from disposal of exploration and evaluation assets
Actifs d'exploration et d'évaluation	<u>(2 219 469)</u>	<u>(3 983 526)</u>	Exploration and evaluation assets
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(973 771)</u>	<u>(3 749 287)</u>	Cash flows related to investment activities
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(1 512 205)	237 262	CASH AND CASH EQUIVALENTS VARIATION
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	<u>2 224 229</u>	<u>1 986 967</u>	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN	<u>712 024</u>	<u>2 224 229</u>	CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR
Information additionnelle :			Additional information:
Intérêts encaissés	<u>12 768</u>	<u>20 969</u>	Interests received

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués de l'encaisse et du dépôt à terme. / Cash and cash equivalents consist of cash and term deposit.

Les notes aux états financiers font partie intégrante des états financiers consolidés. / The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011****NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011****1- STATUTS CONSTITUTIFS, NATURE DES ACTIVITÉS
ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION**

La Société, Corporation Éléments Critiques (« Critical Elements ») ou la (« Société »), constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, est une société d'exploration minière dont les activités se situent principalement au Canada. Son titre est transigé à la Bourse de croissance TSX sous le symbole CRE, à la bourse américaine Over-the Counter QX (OTCQX) sous le symbole CRECF et à la bourse Francfort sous le symbole F12. Le siège social de la Société est situé au 505 boulevard de Maisonneuve, Montréal, H3A 3C2.

La Société n'a pas encore déterminé si ses propriétés minières renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. 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 liés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Le 9 juin 2010, la Société a incorporé une filiale mexicaine en propriété exclusive, appelée « Ruth Silver and Metal Corp. S.A. DE C.V. ». La direction a abandonné le projet d'exploration au Mexique et la dissolution de la filiale a été prononcée le 21 juin 2012.

Pour l'exercice clos le 31 août 2012, la Société a enregistré une perte nette de 1 387 079 \$ (2 447 489 \$ en 2011). De plus, au 31 août 2012, la Société a cumulé un important déficit de 11 274 867 \$ (9 839 723 \$ en 2011). Celle-ci étant au stade de l'exploration, elle n'a pas de revenu provenant de son exploitation. Conséquemment, la direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle y soit parvenue 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.

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les propriétés minières dans lesquelles la Société détient une participation, conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces propriétés, 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.

**1- STATUTE OF INCORPORATION, NATURE OF
ACTIVITIES AND GOING CONCERN**

The Company, Critical Elements Corporation ("Critical Elements") or the ("Company"), incorporated under the Business Canadian Corporations Act, is a mining exploration company operating principally in Canada. Its stock is traded on TSX Stock Exchange on symbol CRE, on American stock exchange Over-the Counter QX (OTCQX) on symbol CRECF and on Frankfurt exchange on symbol F12. The address of the Company's headquarters and registered office is 505 boulevard de Maisonneuve, Montréal, H3A 3C2.

The Company has not yet determined whether the mining properties have economically recoverable ore reserves. The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The success of the Company will be influenced by a number of factors, including exploration and extraction risks, regulatory issues, environmental regulations and other regulations.

On June 9, 2010, the Company incorporated a Mexican wholly-owned subsidiary named "Ruth Silver and Metal Corp. S.A. DE C.V.". Management has abandoned the exploration project in Mexico and dissolution of the subsidiary was issued on June 21, 2012.

For the year ended August 31, 2012, the Company recorded a net loss of \$1,387,079 (\$2,447,489 in 2011). In addition, as at August 31, 2012, the Company has cumulated an important deficit of \$11,274,867 (\$9,839,723 in 2011). This one is still in exploration stage and, as such, no revenue has been yet generated from its operating activities. Consequently, management periodically seeks financing through the issuance of shares, the exercise of warrants and share purchase options to continue its operations, and despite the fact that it has been able in the past, there is no guarantee of success for the future. If management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operation, and amounts realized for assets may be less than amounts reflected in these financial statements.

Although management has taken steps to verify titles of the 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 Company's property title. Property title may be subject to unregistered prior agreements and non-compliant with regulatory requirements.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011**
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011**
**1- STATUTS CONSTITUTIFS, NATURE DES ACTIVITÉS
ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)**

Les états financiers consolidés ci-joints ont été établis selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, où les actifs sont réalisés et les passifs réglés dans le cours normal des activités et 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.

Les présents états financiers consolidés ont été approuvés par le conseil d'administration le 21 décembre 2012.

**2- ADOPTION DES IFRS ET MODIFICATIONS
COMPTABLES FUTURES**

En raison de l'adoption des normes et interprétations de l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et du remplacement des principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR ») par les Normes internationales d'information financière pour les entreprises ayant une obligation d'information du public, les états financiers pour l'exercice clos le 31 août 2012 ont été préparés conformément aux normes comptables internationales applicables.

Les états financiers comparatifs de 2011 ont été préparés conformément aux IFRS, qui sont applicables au 31 août 2012, et conformément à IFRS 1 à la première application des IFRS. Les rapprochements entre les capitaux propres présentés selon les PCGR du Canada et les capitaux propres selon les IFRS, à la date de transition du 1^{er} septembre 2010, et au 31 août 2011 ainsi que le rapprochement avec le résultat global de l'exercice clos le 31 août 2011 selon les IFRS sont présentés à la note 19.

Les états financiers ne tiennent pas compte de ce qui suit :

- les projets de normes toujours à l'étape de l'exposé-sondage auprès de l'International Accounting Standards Board;
- les normes publiées et approuvées par l'IASB, mais dont la date d'application est ultérieure au 31 août 2012.

Certaines nouvelles normes et interprétations et certains nouveaux amendements à des normes existantes ont été publiés et sont obligatoires pour les exercices comptables ouverts à compter du 1^{er} janvier 2012 ou des exercices ultérieurs. La Société n'a pas adopté ces normes de manière anticipée. Les normes que la Société juge pertinentes pour ses activités sont les suivantes :

**1- STATUTE OF INCORPORATION, NATURE OF
ACTIVITIES AND GOING CONCERN (continued)**

The accompanying consolidated financial statements have been prepared on a going concern basis, which contemplates the realization of assets and settlement of liabilities during the normal course of operations and do not reflect the adjustments to the carrying value of assets and liabilities, the reported revenues and expenses and statement of financial position classification that would be necessary if the going concern assumption would not be appropriate. These adjustments could be material.

These consolidated financial statements were approved by the Board of Directors on December 21, 2012.

**2- ADOPTION OF IFRS AND FUTURE CHANGES IN
ACCOUNTING POLICIES**

As a consequence of the adoption of the International Accounting Standards Board's ("IASB") standards and interpretations and the replacement of Canadian Generally Accepted Accounting Principles ("GAAP") by International Financial Reporting Standards for publicly accountable enterprises, financial statements for the year ended August 31, 2012 were prepared in accordance with the applicable international accounting standards.

The 2011 comparative financial statements have been prepared in accordance with the IFRS that are applicable as at August 31, 2012 and in compliance with IFRS 1 on first-time adoption of IFRS. Reconciliations of equity reported under Canadian GAAP and equity under IFRS at the transition date of September 1st, 2010 and August 31, 2011 and the reconciliation of comprehensive loss for the year ended August 31, 2011 according to IFRS are presented in note 19.

The financial statements do not take into account:

- draft standards that are still at the exposure draft stage with the International Accounting Standards Board;
- standards published and approved by the IASB, but with an application date post August 31, 2012.

Certain new standards, interpretations and amendments to existing standards have been published and are mandatory for accounting year beginning on or after January 1st, 2012 or later year. The Company has not early adopted these standards. Those which are considered to be relevant to the Company's operations are as follows:

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011**

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011**

**2- ADOPTION DES IFRS ET MODIFICATIONS
COMPTABLES FUTURES (suite)**

IFRS 9, Instruments financiers

IFRS 9 constitue le premier volet d'un projet en trois phases de l'IASB visant à remplacer IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. Elle s'applique aux actifs financiers et exige le classement et l'évaluation au coût amorti ou à la juste valeur. IFRS 9 est appliquée de manière prospective conformément à des dispositions transitoires selon la date d'application. La norme n'est pas applicable avant les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2015, mais son application anticipée est permise. La Société n'a pas débuté l'évaluation de l'incidence de l'adoption d'IFRS 9, mais elle s'attend à ce que cette incidence soit limitée.

Le 12 mai 2011, l'IASB a publié les Normes finales - États financiers consolidés (IFRS 10), Partenariats (IFRS 11), Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités (IFRS 12) ainsi que les amendements apportés en conséquence à IAS 27 nouvellement intitulée « États financiers individuels » et à IAS 28 nouvellement intitulée « Participation dans des entreprises associées et dans des coentreprises ». L'IASB a également publié la norme IFRS 13 « Évaluation de la juste valeur » à cette même date. La date d'application prévue par l'IASB pour ces nouvelles normes et les versions amendées concerne les périodes comptables ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013.

**IFRS 11, Partenariats
IAS 28, Participation dans des entreprises associées
et coentreprises**

La nouvelle norme IFRS 11 annule et remplace IAS 31 « Participation dans des coentreprises » et SIC - 13 « Entités contrôlées conjointement - Apports non monétaires par des coentrepreneurs ». Elle introduit de nouvelles exigences pour les accords conjoints. L'option d'appliquer la méthode de l'intégration proportionnelle des sociétés sous contrôle conjoint, qui permet à la société mère d'enregistrer dans ses états financiers consolidés (état de la situation financière et compte de résultat) le prorata de ses intérêts, est supprimée. La méthode de la mise en équivalence s'applique désormais aux coentreprises (joint-ventures). La version amendée (2011) d'IAS 28 dorénavant intitulée « Participation dans des entreprises associées et coentreprises » remplace IAS 28 actuelle « Participation dans des entreprises associées ». IAS 28 est modifiée pour être conforme aux modifications apportées suite à la publication d'IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12. La Société n'a pas terminé d'évaluer l'incidence de l'adoption de ces nouvelles normes, mais elle s'attend à ce que cette incidence soit limitée. En effet, à l'heure actuelle, la Société estime, selon les critères d'IFRS 11, qu'elle forme une entreprise commune avec son partenaire et par conséquent, la méthode de comptabilisation préconisée pour ce type de partenariat est celle de la consolidation proportionnelle, soit la méthode comptable actuelle de la Société.

**2- ADOPTION OF IFRS AND FUTURE CHANGES IN
ACCOUNTING POLICIES (continued)**

IFRS 9, Financial Instruments

IFRS 9 is the first phase of the IASB's three phase project to replace IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement*. It is applicable to financial assets and requires classification and measurement in either the amortized cost or the fair value category. IFRS 9 is applied prospectively with transitional arrangements depending on the date of application. The Standard is not applicable until annual periods beginning on or after January 1st, 2015, but is available for early adoption. The Company has not begun assessing the impact of adopting IFRS 9; however, it anticipates that its impact will be limited.

On May 12, 2011, IASB issued the final standards - Consolidated Financial Statements (IFRS 10), Joint Arrangements (IFRS 11) and Disclosure of Interests in Other Entities (IFRS 12) as well as amendments adopted consequently to IAS 27 newly entitled "Separate Financial Statements" and to IAS 28 newly entitled "Investments in Associates and Joint Ventures". IASB also issued IFRS 13 "Fair Value Measurement" at the same date. The effective date scheduled by the IASB for these new standards and the amended standards concern reporting periods beginning on January 1st, 2013.

**IFRS 11, Joint Arrangements
IAS 28, Investments in Associates and Joint Ventures**

The new IFRS 11 cancels and replaces IAS 31 "Interests in Joint Ventures" and SIC-13 "Jointly Controlled Entities" – Non-Monetary Contributions by Venturers". IFRS 11 introduces new accounting requirements for joint arrangements. The option to apply the proportional consolidation method when accounting for jointly controlled entities, that allows the parent company to record in its consolidated financial statements (statement of financial position and comprehensive income) its interest's prorata is removed. The equity method of accounting now applies to joint ventures. The IAS 28 as amended in 2011 now entitled "Investments in Associates and Joint Ventures" supersedes the current IAS 28 "Interests in Joint Ventures". IAS 28 is amended to conform with changes adopted based on the issuance of IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12. The Company has not completed its evaluation of the impact of the adoption of these new standards but expects that its impact will be limited. Indeed, at this time, the Company believes that it forms a joint venture with its partner following criteria of IFRS 11. Therefore, the recommended accounting policy for this type of partnership is proportional consolidation method, is the current accounting policy of the Company.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011**
**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011**
**2- ADOPTION DES IFRS ET MODIFICATIONS
COMPTABLES FUTURES (suite)**
IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*

IFRS 13 explique comment déterminer la juste valeur lorsque son application est déjà imposée ou admise dans certaines normes IFRS. Elle n'occasionne pas des évaluations à la juste valeur supplémentaires. Les dispositions exposées dans IFRS 13 fournissent une définition précise de la juste valeur et une source unique pour l'application de cette méthode d'évaluation et les informations à fournir lorsque l'évaluation à la juste valeur est utilisée dans le référentiel IFRS. La Société n'a pas terminé d'évaluer l'incidence de l'adoption d'IFRS 13 et estime que cette incidence pourrait être significative relativement en ce qui a trait aux informations à fournir. La Société adoptera cette nouvelle norme à compter de son exercice ouvert le 1^{er} septembre 2013.

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES
Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés de Critical Elements ont été préparés par la direction conformément aux IFRS, telles que publiées par l'IASB. Les résultats financiers de Critical Elements et sa situation financière sont présentés selon les IFRS et les présents états financiers ont été préparés conformément à IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*. Ces méthodes comptables sont fondées sur les IFRS et sur les interprétations du Comité d'interprétation des Normes internationales d'information financière (« IFRIC »).

Les méthodes comptables énoncées ci-dessous ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers et pour l'établissement de l'état de la situation financière d'ouverture en IFRS au 1^{er} septembre 2010 pour les besoins de la transition aux IFRS, sauf indication contraire.

Présentation des états financiers et monnaie fonctionnelle

Les états financiers ont été préparés conformément aux normes IFRS. La monnaie de présentation et la monnaie de l'ensemble des opérations de la Société sont le dollar canadien, puisqu'ils représentent la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel la Société exerce ses activités.

Principe de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société ainsi que ceux de sa filiale en propriété exclusive « Ruth Silver and Metal Corp. S.A. DE C.V. », liquidée le 21 juin 2012.

**2- ADOPTION OF IFRS AND FUTURE CHANGES IN
ACCOUNTING POLICIES (continued)**
IFRS 13, Fair Value Measurement

IFRS 13 explains how to determine the fair value when its application is already required or permitted by other standards within IFRS. It doesn't produce supplementary fair value evaluations. The requirements included in IFRS 13 provide a precise definition of fair value and a single source of fair value measurement and disclosures requirements for use across IFRS. The Company has not completed its evaluation of the impact of the adoption of IFRS 13 and believes that impact could be significant regarding disclosures. The Company will adopt this new standard for financial year starting on September 1st, 2013.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES
Statement of Compliance

These consolidated financial statements of Critical Elements were prepared by management in accordance with IFRS, as issued by the IASB. Critical Elements' results and financial position are presented under IFRS and the current financial statements were prepared in accordance with IFRS 1, *First-time Adoption of IFRS*. Those accounting policies are based on the IFRS standards and International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") interpretations.

The accounting policies set out below have been applied consistently to all periods presented in these financial statements and in preparing the opening IFRS statement of financial position as at September 1st, 2010 for the purposes of the transition to IFRS, unless otherwise indicated.

Financial Statements and Functional Currency

The financial statements were prepared in accordance with IFRS. The reporting currency and the currency of all operations of the Company is the Canadian dollar, since it represents the currency of the primary economic environment in which the Company operates.

Consolidation Principle

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its wholly-owned subsidiary, "Ruth Silver and Metal Corp. S.A. DE C.V.", liquidated on June 21, 2012.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011****NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011****3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Conversion de devises**

Les états financiers de la Société sont présentés en devises canadiennes, ce qui correspond à la devise fonctionnelle. Les transactions en monnaies étrangères sont converties au cours de change en vigueur au moment où elles sont effectuées. À chaque arrêté des comptes, les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis aux cours de clôture. Les différences de change qui résultent des opérations sont inscrites au compte de résultat de la période. Les différences de change liées à des opérations d'exploitation sont enregistrées dans le résultat opérationnel de la période; les différences de change liées à des opérations de financement sont comptabilisées en résultat ou en capitaux propres.

Coentreprise

La participation de la Société dans une coentreprise est comptabilisée selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La politique de la Société est de présenter dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'encaisse et les placements temporaires dont la durée est égale ou inférieure à trois mois à compter de la date d'acquisition.

Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers

La Société a droit à un crédit d'impôt relatif aux ressources de 35 % sur les dépenses d'exploration et d'évaluation admissibles engagées dans la province de Québec. Puisque la propriété Rose Tantalum-Lithium se situe dans le Grand Nord, ce crédit représente 38,75 % des dépenses admissibles réalisées sur ladite propriété. De plus, la Société a droit à un crédit d'impôts miniers équivalent à 15,67 % de 50 % des dépenses d'exploration et d'évaluation admissibles, déduction faite du crédit d'impôt relatif aux ressources.

Ces montants sont comptabilisés en fonction des estimations de la direction et à condition que la Société soit raisonnablement assurée qu'ils seront encaissés. À ce moment, le crédit d'impôt relatif aux ressources et le crédit d'impôts miniers sont comptabilisés en réduction des frais d'exploration et d'évaluation.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Currency Conversion**

The financial statements of the Company are reported in Canadian currency, which is the functional currency. Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates prevailing at the time they are made. At each closing date, assets and liabilities denominated in foreign currencies are converted at closing. Exchange differences resulting from transactions are recorded in the income statement for the period. Exchange differences relating to operating activities are recorded in operating income for the period; exchange differences related to financing transactions are recognized in loss or in equity.

Joint Venture

The Company's interest in a joint venture is accounted for by the proportional consolidation method.

Cash and Cash Equivalents

The Company's policy is to present cash and temporary investments having a term of three months or less from the acquisition date in cash and cash equivalents.

Tax Credit Related to Resources and Mining Tax Credit

The Company is entitled to a tax credit related to resources of 35% on eligible exploration and evaluation expenses incurred in the province of Quebec. Since the Rose Tantalum-Lithium property is located in Far North, this credit represents 38.75% of eligible expenses made on the said property. In addition, the Company is entitled to a mining tax credit equal to 15.67% of 50% of eligible exploration and evaluation expenditures, reduced of tax credit related to resources.

These amounts are based on estimates made by management and provided that the Company is reasonably certain that they will be received. At that time, tax credit related to resources and mining tax credit are recorded as a reduction of exploration and evaluation expenses.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Encaisse réservée à l'exploration et à l'évaluation

L'encaisse réservée à l'exploration et à l'évaluation représente le produit de financement public non dépensé. Selon les restrictions imposées par ces sources de financement, la Société doit consacrer l'encaisse à l'exploration et à l'évaluation de propriétés minières. Au 31 août 2012, la Société avait dépensé toutes les sommes réservées à l'exploration et à l'évaluation alors qu'il lui restait 491 506 \$ à dépenser au 31 août 2011.

Actifs d'exploration et d'évaluation

Les dépenses engagées avant que l'entité n'ait obtenu les droits légaux de prospecter une zone spécifique sont comptabilisées en charge. Les dépenses liées au développement des ressources minérales ne sont pas comptabilisées en tant qu'actifs d'exploration et d'évaluation. Les dépenses liées au développement sont inscrites à l'actif seulement après que la faisabilité technique et la viabilité commerciale d'une zone spécifique aient été démontrées et lorsque les critères de comptabilisation d'IAS 16 *Immobilisations corporelles* ou d'IAS 38 *Immobilisations incorporelles* sont satisfaits.

Tous les coûts associés à l'acquisition de biens et aux activités d'exploration et d'évaluation sont capitalisés aux actifs d'exploration et d'évaluation. Les coûts capitalisés sont limités aux coûts reliés aux acquisitions et aux activités d'exploration et d'évaluation pouvant être associés à la découverte de ressources minérales spécifiques, ce qui exclut les coûts liés à la production (frais d'extraction), et les frais d'administration et autres coûts indirects similaires. Les dépenses d'exploration et d'évaluation sont capitalisées lorsqu'elles satisfont à tous les critères suivants :

- elles sont destinées à être utilisées pour la production de minerais;
- les propriétés ont été acquises et les dépenses ont été engagées en vue d'une utilisation durable; et
- elles ne sont pas destinées à être vendues dans le cours normal des affaires.

Les coûts reliés à l'acquisition des propriétés minières et aux dépenses d'exploration et d'évaluation sont capitalisés par propriété jusqu'à ce que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale soient démontrées. Lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les coûts capitalisés aux actifs d'exploration et d'évaluation sont reclassés à titre d'actifs miniers en développement et amortis selon la méthode des unités de production. Les actifs d'exploration et d'évaluation sont soumis à un test de dépréciation avant le reclassement, et toute perte de valeur est alors comptabilisée.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Cash Reserved for Exploration and Evaluation

Cash reserved for exploration and evaluation represent proceeds of public financing not yet incurred. The Company must use these amounts to explore mining properties in accordance with restrictions imposed by those financing. As at August 31, 2012, the Company had spent all amounts reserved for exploration and evaluation while \$491,506 had to be spent as at August 31, 2011.

Exploration and Evaluation Assets

Expenditures incurred before the entity has obtained the legal rights to explore a specific area are recognized as expenses. Expenditures related to the development of mineral resources are not recognized as exploration and evaluation assets. Expenditures related to the development are accounted as an asset only when the technical feasibility and commercial viability of a specific area are demonstrated and when recognition criteria of IAS 16 *Property, Plant and Equipment* or IAS 38 *Intangible Assets* are fulfilled.

All costs associated with property acquisition and exploration and evaluation activities are capitalized as exploration and evaluation assets. Costs that are capitalized are limited to costs related to acquisition and exploration and evaluation activities that can be associated with the discovery of specific mineral resources, and are not include costs related to production (extraction costs), and administrative expenses and other general indirect costs. Exploration and evaluation expenditures are capitalized when the following criteria are satisfied:

- are held for use in the production of mineral resources,
- the properties have been acquired and expenses have been incurred with the intention of being used on a continuing basis; and
- they are not intended for sale in the ordinary course of business.

Costs related to the acquisition of mining properties and to exploration and evaluation expenditures are capitalized by property until the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable. When the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrated, exploration and evaluation assets are reclassified as mining assets under development and amortized according to the unit of production method. Exploration and evaluation assets are assessed for impairment before reclassification, and any impairment loss is recognized.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011
3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)
Actifs d'exploration et d'évaluation (suite)

La Société revoit périodiquement les faits et circonstances indiqués à la norme IFRS 6 indiquant la nécessité de soumettre les actifs d'exploration et d'évaluation à des tests de dépréciation. Lorsque les faits et circonstances suggèrent que la valeur comptable d'un actif d'exploration et d'évaluation peut excéder sa valeur recouvrable, l'actif est soumis à un test de dépréciation. La valeur recouvrable correspond à la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité de l'actif (valeur actuelle des flux de trésorerie attendus). Lorsque la valeur recouvrable d'un actif d'exploration et d'évaluation est inférieure à sa valeur comptable, la valeur comptable de l'actif est ramenée à sa valeur recouvrable par la comptabilisation d'une perte de valeur. La valeur comptable des actifs d'exploration et d'évaluation ne représente pas nécessairement la valeur présente ou future.

Dépréciation d'actifs à long terme

Les actifs à long terme sont soumis à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité (valeur actuelle des flux de trésorerie futurs attendus). Une perte de valeur est constatée lorsque leur valeur comptable excède la valeur recouvrable. La perte de valeur constatée est mesurée comme étant l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa valeur recouvrable.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations sont comptabilisées au coût historique diminué du cumul des pertes de valeur. Le coût historique inclut les dépenses directement attribuables à l'acquisition de l'actif. Les coûts subséquents sont inclus dans la valeur de l'actif ou reconnus comme un actif distinct, selon le plus approprié, seulement lorsqu'il est probable que les avantages économiques futurs associés à cet actif profiteront à la Société et que le coût peut être mesuré de manière fiable.

L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé selon la méthode dégressive et selon les taux indiqués ci-après :

Matériel informatique	40 %
Mobilier de bureau	20 %

Les gains ou les pertes découlant de la cession d'une immobilisation, sont déterminés en comparant le produit net tiré de la cession à la valeur comptable nette de l'actif et sont inclus à l'état de la perte nette et de la perte globale.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)
Exploration and Evaluation Assets (continued)

The Company reconsiders periodically facts and circumstances in IFRS 6 that require testing exploration and evaluation assets for impairment. When facts and circumstances suggest that the carrying amount of exploration and evaluation assets may exceed its recoverable amount, the asset is tested for impairment. The recoverable amount is the higher of fair value less costs for sale and value in use of the asset (present value of the future cash flows expected). When the recoverable amount of exploration and evaluation assets is less than the carrying amount, the carrying amount of the asset is reduced to its recoverable amount by recording an impairment loss. The carrying amount of exploration and evaluation assets do not necessarily represents present-time or future value.

Impairment of Long-lived Assets

Long-lived assets are tested for recoverability whenever events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. The recoverable amount is the higher of its fair value less costs for sale and its value in use (present value of the future cash flows expected). An impairment loss is recognized when their carrying value exceeds the recoverable amount. The amount of the impairment loss is determined as the excess of the carrying value of the asset over its recoverable amount.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are accounted for at historical cost less any accumulated impairment losses. Historical cost includes expenditures that are directly attributable to the acquisition of the asset. Subsequent costs are included in the asset's carrying amount or recognized as a separate asset, as appropriate, only when it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the Company and the cost can be measured reliably.

Amortization of property, plant and equipment is calculated using declining method and at the following rates:

Computer equipment	40%
Office furniture	20%

Gains or losses on disposal of property, plant and equipment are determined by comparing the net proceed with the net carrying amount of the asset and are included in the statement of net loss and comprehensive loss.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Instruments financiers**

Les actifs financiers sont constatés initialement à la juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement parmi les catégories suivantes : placements détenus jusqu'à leur échéance, disponibles à la vente, prêts et créances et à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBRN ») et autres passifs. Leur classement dépend de l'objet visé lorsque les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de leur désignation par la Société. La comptabilisation à la date de transaction est utilisée.

Placements détenus jusqu'à leur échéance

Les placements détenus jusqu'à leur échéance sont des actifs financiers non dérivés, assortis de paiements déterminés ou déterminables et d'une échéance fixe, que la direction de la Société a l'intention manifeste et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance. Après la comptabilisation initiale, les placements détenus jusqu'à leur échéance sont évalués au coût amorti au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué de toute perte de valeur. La Société n'a aucun actif financier désigné comme placement détenu jusqu'à leur échéance.

Disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente, ou qui ne sont pas classés dans les prêts et créances, dans les placements détenus jusqu'à leur échéance ni dans les actifs à la JVBRN. Les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur, les gains et les pertes non réalisés étant inclus dans les autres éléments de la perte globale jusqu'à ce qu'ils soient réalisés, moment où le gain ou la perte cumulé est transféré dans le résultat net. La Société n'a aucun actif désigné comme étant disponible à la vente.

Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif et ne sont pas détenus à des fins de transaction ni disponibles à la vente. Ces actifs sont initialement comptabilisés à la juste valeur, et ensuite évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. La trésorerie et les équivalents de trésorerie et les autres débiteurs sont classés comme prêts et créances.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Financial Instruments**

Financial assets are initially recognized at fair value and their subsequent measurement is dependent on their classification in the following categories: held-to-maturity investments, available-for-sale, loans and receivables and at fair value through profit or loss ("FVTPL") and other liabilities. Their classification depends on the purpose, for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and the Company's designation of such instruments. Transaction date accounting is used.

Held-to-maturity investments

Held-to-maturity investments are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities that the Company's management has the intention and ability to hold to maturity. After initial recognition, held-to-maturity investments are measured at amortized cost using the effective interest method, less impairment loss. The Company has no held-to-maturity investment.

Available-for-sale

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets that are designated as available-for-sale, or that are not classified as loans and receivables, held-to-maturity or at FVTPL. Available-for-sale financial assets are carried at fair value with unrealized gains and losses included in accumulated other comprehensive loss until realized; the cumulative gain or loss is then transferred to profit or loss statement. The Company has no available-for-sale assets.

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market and are not held for trading purposes or available for sale. These assets are initially recognized at fair value and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method. Cash and cash equivalents and other receivables are classified as loans and receivables.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011****NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011****3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Instruments financiers (suite)**

Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBRN »)

Les actifs financiers désignés comme étant à la JVBRN comprennent les actifs financiers détenus par la Société à des fins de prise de bénéfices à court terme, les dérivés qui ne se trouvent pas dans une relation de couverture admissible ainsi que les actifs volontairement classés dans cette catégorie, sous réserve de la satisfaction de certains critères. Ces actifs financiers sont évalués à la juste valeur, et tout profit ou toute perte qui en résulte est comptabilisé en résultat net. La Société n'a aucun actif financier à la JVBRN.

Autres passifs

Les autres passifs sont comptabilisés initialement à la juste valeur diminuée des coûts de transaction directement imputables. Ils sont ensuite évalués au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les créiteurs et charges à payer et les obligations liées à la mise hors service d'actifs sont classés comme autres passifs.

Coûts de transaction

Les coûts de transaction liés aux actifs financiers à la JVBRN sont passés en charge au moment où ils sont engagés. Les coûts de transactions liés aux actifs financiers disponibles à la vente, aux placements détenus jusqu'à leur échéance et aux prêts et créances sont comptabilisés en augmentation de la valeur comptable de l'actif et les coûts de transactions liés aux autres passifs sont comptabilisés en diminution de la valeur comptable du passif. Ils sont ensuite constatés sur la durée de vie prévue de l'instrument selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Méthode du taux d'intérêt effectif

La méthode du taux d'intérêt effectif est une méthode de calcul du coût amorti d'un actif ou d'un passif financier et d'affectation des produits d'intérêts ou des charges d'intérêts au cours de la période concernée. Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise exactement les flux de trésorerie futurs estimatifs (y compris les coûts de transaction ainsi que les frais, les primes et les escomptes gagnés ou engagés relativement aux instruments financiers qui font partie intégrante du taux d'intérêt effectif) sur la durée de vie prévue de l'actif ou du passif financier ou, si cela est approprié, sur une période plus courte.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Financial Instruments (continued)**

Financial asset at fair value through profit or loss ("FVTPL")

Financial assets at FVTPL include financial assets held by the Company for short-term profit, derivatives not in a qualifying hedging relationship and assets voluntarily classified in this category, subject to meeting specified criteria. These assets are measured at fair value, with any resulting gain or loss recognized in the profit or loss statement. The Company has no financial asset classified as FVTPL.

Other liabilities

Other liabilities are initially recognized at fair value less transaction costs directly attributable. Thereafter, they are measured at amortized cost using the effective interest method. Accounts payable and accrued liabilities and assets retirement obligations are classified as other liabilities.

Transaction costs

Transaction costs related to financial asset at FVTPL are recognized as expenses as incurred. Transaction costs related to available-for-sale financial assets, held-to-maturity investment and loans and receivables are added to the carrying value of the asset and transaction costs related to other liabilities are netted against the carrying value of liability. They are then recognized over the expected life of the instrument using the effective interest method.

Effective interest method

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a financial asset/liability and of allocating interest income/expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash flows (including transaction costs or fees, premiums or discounts earned or incurred for financial instruments that form an integral part of the effective interest rate) through the expected life of the financial asset/liability, or, if appropriate, a shorter period.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011****NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011****3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Provisions**

Une provision est un passif dont l'échéance ou le montant est incertain. Celle-ci est comptabilisée si, du fait d'un événement passé, la Société a une obligation actuelle, juridique ou implicite dont le montant peut être estimé de manière fiable, et s'il est probable qu'une sortie d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation. Au 31 août 2012 et au 31 août 2011, il n'y a aucune provision comptabilisée à l'état de la situation financière.

Rémunération et paiements fondés sur des actions

La Société comptabilise la charge de rémunération fondée sur des actions sur la période d'acquisition des droits aux options d'achat d'actions. Les options d'achat d'actions octroyées aux employés et aux administrateurs et le coût des services reçus en contrepartie sont évalués et constatés sur la base de la juste valeur en utilisant le modèle d'évaluation d'options Black-Scholes.

Transactions dont le paiement est fondé sur des actions réglées en instruments de capitaux propres

Pour les transactions avec les parties autres que des membres du personnel, la Société évalue les biens ou les services reçus et l'augmentation de capitaux propres qui en est la contrepartie, directement, à la juste valeur des biens ou services reçus, sauf si cette juste valeur ne peut être estimée de façon fiable. Lorsque la Société ne peut estimer de façon fiable la juste valeur des biens ou des services reçus, elle évalue la valeur et l'augmentation des capitaux propres qui en est la contrepartie, indirectement, par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués.

Actions accréditives

Les IFRS ne traitent pas expressément du traitement comptable des actions accréditives et de leurs incidences fiscales. La Société a adopté le point de vue exprimé par le Groupe de travail sur les IFRS dans le secteur minier mis sur pied par l'Institut Canadien des Comptables Professionnels Agréés et l'Association canadienne des prospecteurs et entrepreneurs.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Provisions**

A provision is a liability for which the maturity or the amount is uncertain. A provision is recognized if, as a result of a past event, the Company has a present legal or constructive obligation that can be estimated reliably, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. As at August 31, 2012 and as at August 31, 2011, there is no provision accounted for at statement of financial position.

Share-based Compensation

The Company accounts for stock-based compensation over the vesting period of the rights to stock options. Share purchase options granted to employees and directors and the cost of services received are evaluated and recognized on fair value basis using the Black-Scholes option pricing model.

Equity-settled Share-based Payment Transactions

For transactions with parties other than employees, the Company measures the goods or services received, and the corresponding increase in equity, directly, at the fair value of the goods or services received, unless that fair value cannot be estimated reliably. When the Company cannot estimate reliably the fair value of the goods or services received, it measures their value, and the corresponding increase in equity, indirectly, by reference to the fair value of the equity instruments granted.

Flow-through Shares

IFRS do not specifically address the accounting for flow-through shares or the related tax consequences arising from such transactions. The Company has adopted the view expressed by the Mining Industry Task Force on IFRS created by the Canadian Institute of Professional Chartered Accountants and the Prospectors and Developers Association of Canada.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011****NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011****3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Actions accréditives (suite)**

La Société considère qu'une émission d'actions accréditives constitue en substance une émission d'actions ordinaires et la vente d'un droit à des déductions fiscales. La vente du droit aux déductions fiscales est évaluée au moyen de la méthode des valeurs résiduelles. Au moment où les actions accréditives sont émises, la vente de déductions fiscales est différée et présentée comme autre passif dans l'état de la situation financière. Lorsque les dépenses admissibles sont engagées (dans la mesure où il y a l'intention d'y renoncer), la vente de déductions fiscales est comptabilisée en résultat comme une réduction des impôts différés et un passif d'impôt différé est comptabilisé pour les écarts temporaires imposables qui proviennent de la différence entre la valeur comptable des dépenses admissibles capitalisées à titre d'actif dans l'état de la situation financière et la valeur fiscale de ces dépenses. Le passif d'impôts différés résultant des dépenses renoncées relativement aux actions accréditives peut être réduit par la comptabilisation d'actifs d'impôts différés antérieurement non constatés.

Juste valeur des bons de souscription

Les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription au moyen de la méthode des justes valeurs relatives. La Société utilise le modèle d'évaluation Black-Scholes pour calculer la juste valeur des bons de souscription émis.

Frais d'émission d'actions

Les frais d'émission d'actions sont comptabilisés en augmentation du déficit de l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

Perte de base par action et diluée

La perte de base par action est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice. La perte par action diluée, qui est calculée selon la méthode du rachat d'actions, est égale à la perte de base par action en raison de l'effet anti-dilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription.

Constataion des revenus

Les opérations de placement sont comptabilisées selon la méthode de la comptabilité d'exercice et les revenus d'intérêts sont comptabilisés d'après le nombre de jours de détention du placement au cours de l'exercice.

La Société constate ses autres revenus lorsqu'il existe des preuves convaincantes de l'existence d'un accord, que le prix est déterminé ou déterminable et que l'encaissement est raisonnablement assuré.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Flow-through Shares (continued)**

The Company considers that the issue of flow-through shares is in substance an issue of common shares and the sale of tax deductions. The sale of tax deductions is measured using the residual method. At the time the flow-through shares are issued, the sale of tax deductions is deferred and presented as other liability in the statement of financial position. When eligible expenditures are incurred (as long as there is the intention to renounce them), the sale of tax deductions is recognized in the income statement as a reduction of deferred tax expense and a deferred tax liability is recognized for the taxable temporary difference that arises from the difference between the carrying amount of eligible expenditures capitalized as an asset in the statement of financial position and its tax base. Deferred tax liabilities resulting of the renouncement of expenditures related to flow-through shares can be reduced by the recognition of previously unrecognized deferred tax assets.

Fair Value of the Warrants

Proceeds from placements are allocated between shares and warrants issued using the relative fair value method. The Company uses the Black-Scholes pricing model to determine the fair value of warrants issued.

Share Issuance Expenses

Share issuance expenses are recorded as an increase of the deficit in the year in which they are incurred.

Basic and Diluted Loss per Share

The basic loss per share is calculated using the weighted average of shares outstanding during the year. The diluted loss per share, which is calculated with the treasury method, is equal to the basic loss per share due to the anti-dilutive effect of share purchase options and warrants.

Revenue Recognition

Investment transactions are accounted for using the accrual basis and interest income is accrued based on the number of days the investment is held during the year.

Other revenues are recognized when there is convincing evidence of the existence of an agreement, as the price is fixed or determinable and collection is reasonably assured.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**
AUGUST 31, 2012 AND 2011**3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Conventions d'options sur des propriétés minières**

Les options sur des intérêts dans des propriétés minières acquises par la Société sont comptabilisées à la valeur de la considération monétaire déboursée, y compris tout autre avantage économique cédé, mais excluant l'engagement de dépenses futures. Puisque l'engagement des dépenses futures ne répond pas à la définition d'un passif, il n'est pas comptabilisé. Les dépenses sont comptabilisées uniquement lorsqu'elles sont engagées par la Société.

Lorsque la Société cède des intérêts dans ses propriétés minières, elle utilise la valeur comptable de la propriété avant la vente de l'option comme valeur comptable de la portion de la propriété conservée, et crédite toute considération monétaire reçue ainsi que la juste valeur d'autres actifs financiers à l'encontre de la valeur comptable de cette portion (avec tout excédent comptabilisé comme un gain en résultat).

Redevances sur les produits nets de fonderie

Les redevances sur les produits nets de fonderie ne sont généralement pas comptabilisées au moment de l'acquisition d'une propriété minière puisqu'elles sont considérées comme étant un passif éventuel. Les redevances ne sont comptabilisées que lorsqu'elles sont probables et qu'elles peuvent être évaluées avec une fiabilité suffisante.

Impôts sur le résultat et impôts différés

Un impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et les montants utilisés à des fins fiscales à l'exception d'un impôt différé généré par la comptabilisation initiale d'un goodwill ou par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans le cadre d'une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui au moment de la transaction, n'affecte ni le résultat comptable, ni le résultat imposable.

L'impôt différé est évalué selon les taux d'impôt dont on attend l'application aux différences temporelles lorsque celles-ci s'inverseront, en fonction des lois adoptées ou quasi adoptées à la date de clôture de présentation de l'information financière et qui, selon ce qu'il est à prévoir, s'appliqueront au résultat imposable des exercices au cours desquels ces écarts temporels sont censés être recouverts ou réglés. L'incidence d'une modification des taux d'imposition sur les actifs et les passifs d'impôts différés est constatée dans le résultat de l'exercice qui comprend la date d'entrée en vigueur de la modification. La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts différés si, selon les renseignements disponibles, il est probable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts différés ne sera pas matérialisée.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Mining Properties Options Agreements**

Options on interests in mining properties acquired by the Company are recorded at the value of the consideration paid, including other benefit given up but excluding the commitment for future expenditures. Commitment for future expenditures does not meet the definition of a liability and thus are not accounted for. Expenditures are accounted for only when incurred by the Company.

When the Company sells interests in a mining property, it uses the carrying amount of the property before the sale of the option as the carrying amount for the portion of the property retained, and credits any cash consideration received and also fair value of other financial assets against the carrying of this portion (any excess is recognized as a gain in profit or loss).

NSR Royalties

The NSR royalties are generally not accounted for when acquiring the mining property since they are deemed to be a contingent liability. Royalties are only accounted for when probable and can be measured with sufficient reliability.

Income Taxes and Deferred Taxes

Deferred tax is recognized in respect of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities and the amounts used for taxation purposes except when deferred income results from an initial recognition of goodwill or from initial recognition of assets or liabilities in a transaction that is not a business combination and that affects neither accounting nor taxable profit or loss at the time of the transaction.

Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to temporary differences when they will reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting year and which, expected to apply to taxable income in the years during which those temporary differences are expected to be recovered or settled. The effect on deferred tax assets and liabilities of a change in tax rates is recognized in income or loss in the year that includes the enactment date. The Company establishes a valuation allowance against deferred income tax assets if, based on available information, it is probable that some or all of the deferred tax assets will not be realized.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011****NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011****3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Impôts sur le résultat et impôts différés (suite)**

Un actif d'impôt différé est comptabilisé au titre des pertes fiscales et crédits d'impôt inutilisés ainsi qu'au titre des différences temporelles déductibles, dans la mesure où il est probable que l'on disposera de bénéfices imposables futurs auxquels ces éléments pourront être imputés. À la fin de chaque période de présentation de l'information financière, la Société réestime les actifs d'impôts différés non comptabilisés. Le cas échéant, la Société comptabilise un actif d'impôt différé qui ne l'avait pas été antérieurement dans la mesure où il est devenu probable qu'un bénéfice imposable futur permettra de recouvrer l'actif d'impôts différés.

Informations sectorielles

La Société exerce actuellement ses activités dans un seul secteur, soit l'acquisition, l'exploration et la mise en valeur de propriétés minières. Toutes les activités de la Société sont menées au Canada.

Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs

L'établissement d'états financiers conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations comptables est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Income Taxes and Deferred Taxes (continued)**

A deferred tax asset is recognized for unused tax losses and deductible temporary differences, to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which they can be used. At the end of each reporting period of financial information, the Company reassesses the tax deferred asset not recognized. Where appropriate, the Company records a tax deferred asset that had not been recorded previously to the extent it has become probable that future taxable profits will recover the tax deferred asset.

Segment Disclosures

The Company currently operates in a single segment: the acquisition, exploration and development of mining properties. All of the Company's activities are conducted in Canada.

Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions

The preparation of financial statements in accordance with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect the application of accounting policies as well as the carrying amount of assets, liabilities, revenues and expenses. Actual results may differ from those estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed regularly. Any revision of accounting estimates are recognized in the period during which the estimates are revised and in future periods affected by these revisions.

3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs (suite)**

Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation

L'évaluation des faits et circonstances démontrant l'existence d'un quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier ou a pu reprendre de la valeur est un processus subjectif qui implique du jugement et souvent un certain nombre d'estimations et d'interprétations. Pour les actifs d'exploration et d'évaluation, la direction doit notamment porter un jugement sur les éléments suivants afin de déterminer s'il y a lieu ou non de procéder à un test de dépréciation : la période pendant laquelle la Société a le droit d'explorer dans la zone spécifique, d'importantes dépenses d'exploration et d'évaluation dans la zone spécifique ne sont pas prévues au budget, l'exploration et l'évaluation n'ont pas mené à la découverte de réserves économiquement rentables et la Société a décidé de cesser de telles activités dans la zone spécifique ou encore la capacité de la Société à obtenir le financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et l'évaluation. S'il existe un indice qu'un tel actif ait pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement doit être estimée. Pour ce faire, la direction a recours à plusieurs hypothèses qui se rapportent à des événements et des circonstances futurs. Ces hypothèses et estimations sont modifiées au moment où de nouvelles informations s'avèrent disponibles. Dans un tel cas, les résultats réels en matière de dépréciation ou de reprise de perte de valeur pourraient être différents et nécessiter des ajustements significatifs aux actifs et aux résultats de la Société.

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 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. Plusieurs de ces facteurs sont source d'incertitude quant aux estimations. Au 31 août 2012 et au 31 août 2011, les passifs éventuels de la Société concernent les impacts environnementaux et les actions accréditives.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions (continued)**

Impairment of exploration and evaluation assets

Determining if there are any facts and circumstances indicating impairment loss or reversal of impairment losses is a subjective process involving judgment and a number of estimates and interpretations. Determining whether to test exploration and evaluation assets for impairment requires management's judgment, among others, regarding the following: the period for which the entity has the right to explore in the specific area; substantive expenditure on further exploration and evaluation in a specific area is not budgeted; exploration and evaluation have not led to the discovery of economically recoverable reserves and the entity has decided to discontinue such activities; or the Company's capacity of obtaining financing required in order to continue exploration and evaluation. When an indication of impairment loss or a reversal of an impairment loss exists for such asset, the recoverable amount of the individual asset must be estimated. This requires management to make several assumptions as to future events or circumstances. These assumptions and estimates are subject to change when new information becomes available. Actual results with respect to impairment losses or reversals of impairment losses could differ and significant adjustments to the Company assets and earnings may occur.

Provisions and contingent liabilities

The judgment is used to determine whether a past event has created a liability that should be recorded in the financial statements or whether it should be presented as a contingent liability. Quantify these liabilities involves judgments and estimates. These judgments are based on several factors, such as the nature of the claim or dispute, legal procedures and the potential amount to be paid, legal advice obtained, previous experience and the likelihood of the realization of a loss. Many of these factors are sources of uncertainty in estimates. As at August 31, 2012 and as at August 31, 2011, the contingent liabilities of the Company concern environmental impact and flow-through shares.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011****NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011****3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)****Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs (suite)**

Païement fondé sur des actions

La juste valeur d'une option d'achat d'actions octroyée est établie au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes qui prend en compte le prix d'exercice et la durée prévue de l'option, le cours actuel de l'action sous-jacente, sa volatilité prévue, les dividendes prévus sur l'action et le taux courant d'intérêt sans risque pour la durée prévue de l'option. Les données d'entrées pour le calcul de la juste valeur comportent des estimations et des jugements significatifs visant à aboutir à une approximation qui serait probablement reflétée dans un cours ou dans un prix d'échange négocié de l'option. Les jugements significatifs effectués par la direction de la Société concernent l'établissement du pourcentage de la volatilité et la méthode d'évaluation utilisée.

Impôts sur le résultat et impôts différés

Dans la comptabilisation et l'évaluation des impôts différés, la direction se doit d'exercer son jugement en relation avec l'interprétation des lois pratiquement en vigueur, le taux d'impôt utilisé pour l'établissement des montants, les conditions économiques et commerciales ainsi que de la structure corporative et fiscale prévue afin de déterminer quels pourraient être les impacts sur les revenus imposables des périodes futures. La direction a posé des jugements significatifs en ce qui a trait à la mesure où il est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre d'utiliser l'avantage de tout ou d'une partie des éléments d'actifs d'impôts différés.

4- ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le 9 juin 2010, la Société avait incorporé une filiale mexicaine en propriété exclusive, appelée « Ruth Silver and Metal Corp. S.A. DE C.V. ». La direction a abandonné le projet d'exploration au Mexique et la dissolution a été prononcée le 21 juin 2012. Au cours de l'exercice clos le 31 août 2011, les dépenses de la filiale se composaient d'honoraires professionnels et administratifs. Ces dépenses sont présentées à titre d'activités abandonnées.

3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions (continued)**

Share-based payment

The fair value of share purchase options granted is determined using Black-Scholes pricing model that takes into account the exercise price and expected life of the option, the current price of the underlying stock, its expected volatility, the expected dividends on the stock, and the current risk-free interest rate for the expected life of the option. The inputs used to determine the fair value are composed of significant judgments and estimates aim to approximate the expectations that likely would be reflected in a current market or negotiated exchange price for the option. Significant judgments made by management of the Company concern the establishment of the volatility percentage and the fair value method used.

Income taxes and deferred taxes

When recording and estimating deferred taxes, management must use judgment in relation with the interpretation of the laws substantively enacted, the income taxes rate used to establish the amounts, the economic and business conditions as well as corporate structure and taxation referred to determine what might be the impacts on the taxable income in future periods. Management made significant judgments in regard to the extent that it is more probable that sufficient taxable profit will be available to allow the use of benefit of all or part of deferred tax assets.

4- DISCONTINUED OPERATIONS

On June 9, 2010, the Company incorporated a wholly-owned Mexican subsidiary named "Ruth Silver and Metal Corp. S.A. DE C.V.". Management has abandoned the exploration project in Mexico and dissolution was issued as at June 21, 2012. During the year ended August 31, 2011, the expenses incurred by the subsidiary consisted of professional and administrative fees. Those expenses are presented as discontinued operations.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011

5- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

5- PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	Mobilier de bureau / Office Equipment	Matériel informatique / Computer Equipment	Total / Total	
Coût	\$	\$	\$	Cost
Solde au 1 ^{er} septembre 2010	-	-	-	Balance as at September 1 st , 2010
Acquisition	25 077	8 380	33 457	Acquisition
Solde au 31 août 2011	25 077	8 380	33 457	Balance as at August 31, 2011
Acquisition	21 745	-	21 745	Acquisition
Solde au 31 août 2012	46 822	8 380	55 202	Balance as at August 31, 2012
Cumul des amortissements				Accumulated Depreciation
Solde au 1 ^{er} septembre 2010	-	-	-	Balance as at September 1 st , 2010
Amortissement	722	1 047	1 769	Depreciation
Solde au 31 août 2011	722	1 047	1 769	Balance as at August 31, 2011
Amortissement	8 267	2 933	11 200	Depreciation
Solde au 31 août 2012	8 989	3 980	12 969	Balance as at August 31, 2012
Valeur nette comptable				Net book Value
Solde au 31 août 2011	24 355	7 333	31 688	Balance as at August 31, 2011
Solde au 31 août 2012	37 833	4 400	42 233	Balance as at August 31, 2012

6- ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

6- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

	2012 \$	2011 \$	
Propriétés minières	6 389 103	6 631 325	Mining properties
Frais d'exploration et d'évaluation	8 161 404	6 289 970	Exploration and evaluation expenses
	14 550 507	12 921 295	

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011

6- ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

6- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)

Propriétés minières : Mining properties:	Redevances/ Royalties	Canton / Township	Solde au 31 août 2011 / Balance as at August 31, 2011 \$	Augmentation / Addition \$	Crédits d'impôt et crédit d'impôts miniers / Tax credits and mining tax credit \$	Cession / Disposal \$	Dépréciation / Impairment \$	Solde au 31 août 2012 / Balance as at August 31, 2012 \$
Québec / Quebec:								
Matchi-Manitou	1 %	Tavernier Pershing	19 500	-	-	-	-	19 500
Croinor 1	5 %, 15 %	Pershing	713 413	-	-	(40 000)	-	673 413
Rose Tantalum- Lithium	2 %	SNRC33C06	4 780 000	-	-	-	-	4 780 000
Weres	1,5 %	-	24 444	-	-	-	(24 444)	-
Seigneurie	1,5 %	-	48 889	-	-	-	(48 889)	-
Sophie	1,5 %	-	36 667	-	-	-	(36 667)	-
Reine	1,5 %	-	42 778	-	-	-	(42 778)	-
J6L1	1,5 %	-	55 000	-	-	-	(55 000)	-
Lac Sévigny-NE	1,5 %	-	48 889	-	-	-	(48 889)	-
Gatineau	1,5 %	-	36 667	-	-	-	(36 667)	-
Melasse	1,5 %	-	48 888	-	-	-	(48 888)	-
Colombie-Britannique / British Columbia:								
Trident	2 %	-	326 347	58 940	-	-	-	385 287
Kin	2 %	-	141 675	25 368	-	-	-	167 043
IRC	2 %	-	37 348	6 720	-	-	-	44 068
Munroe	2 %	-	81 048	14 700	-	-	-	95 748
Hiren	2 %	-	132 136	23 842	-	-	-	155 978
Claire	2 %	-	38 391	6 930	-	-	-	45 321
Lindmark	2 %	-	19 245	3 500	-	-	-	22 745
			<u>6 631 325</u>	<u>140 000</u>	<u>-</u>	<u>(40 000)</u>	<u>(342 222)</u>	<u>6 389 103</u>
Frais d'exploration et d'évaluation reportés : Deferred exploration and evaluation expenses:								
Québec / Quebec:								
Matchi-Manitou			419 048	-	-	-	-	419 048
Croinor 1			1 633 853	-	59 668	-	-	1 693 521
Rose Tantalum- Lithium			3 843 791	1 967 994	(407 703)	-	-	5 404 082
Colombie-Britannique / British Columbia:								
Trident			-	97 405	-	-	-	97 405
Kin			-	106 466	-	-	-	106 466
IRC			-	12 751	-	-	-	12 751
Munroe			393 278	4 237	-	-	-	397 515
Hiren			-	28 857	-	-	-	28 857
Claire			-	1 172	-	-	-	1 172
Lindmark			-	587	-	-	-	587
			<u>6 289 970</u>	<u>2 219 469</u>	<u>(348 035)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8 161 404</u>
			<u>12 921 295</u>	<u>2 359 469</u>	<u>(348 035)</u>	<u>(40 000)</u>	<u>(342 222)</u>	<u>14 550 507</u>

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011

6- ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

Au cours de l'exercice, la Société a déprécié certaines propriétés du Québec pour se concentrer sur d'autres projets miniers. Aucun travail d'exploration et d'évaluation n'a été réalisé sur ces propriétés. La décision de la direction s'appuie sur son intention de ne pas réaliser de travaux d'exploration et d'évaluation sur cesdites propriétés dans un avenir rapproché. Le budget d'exploration est principalement destiné à la propriété Rose Tantalum-Lithium.

6- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)

During the year, the Company recorded an impairment on some properties in Quebec to focus on other mining projects. No exploration and evaluation work was done on these properties. Management's decision relies on its intention not to perform exploration and evaluation work on these said properties in the near future. Exploration budget is mainly intended for Rose Tantalum-Lithium property.

Propriétés minières : Mining properties:	Redevances/ Royalties	Canton / Township	Solde au 1er septembre 2010 / Balance as at September 1st, 2010 \$	Augmentation / Addition \$	Crédits d'impôt et crédit d'impôts miniers / Tax credits and mining tax credit \$	Cession / Disposal / Dépréciation / Impairment \$	Participation d'un partenaire d'exploration / Participation of an exploration partner \$	Solde au 31 août 2011 / Balance as at August 31, 2011 \$
Québec / Quebec:								
Matchi-Manitou	1 %	Tavernier Pershing	19 500	-	-	-	-	19 500
Croinor 1	5 %, 15 %	Pershing	858 413	-	-	(145 000)	-	713 413
Rose Tantalum- Lithium	2 %	SNRC33C06	605 000	4 175 000	-	-	-	4 780 000
Weres	1,5 %	-	-	24 444	-	-	-	24 444
Seigneurie	1,5 %	-	-	48 889	-	-	-	48 889
Sophie	1,5 %	-	-	36 667	-	-	-	36 667
Reine	1,5 %	-	-	42 778	-	-	-	42 778
J6L1	1,5 %	-	-	55 000	-	-	-	55 000
Lac Sévigny-NE	1,5 %	-	-	48 889	-	-	-	48 889
Gatineau	1,5 %	-	-	36 667	-	-	-	36 667
Melasse	1,5 %	-	-	48 888	-	-	-	48 888
Colombie-Britannique / British Columbia:								
Trident	2 %	-	-	326 347	-	-	-	326 347
Kin	2 %	-	-	141 675	-	-	-	141 675
IRC	2 %	-	-	37 348	-	-	-	37 348
Munroe	2 %	-	-	81 048	-	-	-	81 048
Hiren	2 %	-	-	132 136	-	-	-	132 136
Claire	2 %	-	-	38 391	-	-	-	38 391
Lindmark	2 %	-	-	19 245	-	-	-	19 245
Mexique / Mexico:								
San Francisco Javier	10 %	-	-	285 000	-	(285 000)	-	-
			<u>1 482 913</u>	<u>5 578 412</u>	<u>-</u>	<u>(430 000)</u>	<u>-</u>	<u>6 631 325</u>
Frais d'exploration et d'évaluation reportés : Deferred exploration and evaluation expenses:								
Québec / Quebec:								
Matchi-Manitou			417 911	1 758	(621)	-	-	419 048
Croinor 1			1 595 685	92 189	(32 544)	-	(21 477)	1 633 853
Rose Tantalum- Lithium			1 577 101	3 032 567	(765 877)	-	-	3 843 791
Colombie-Britannique / British Columbia:								
Munroe			-	393 278	-	-	-	393 278
Mexique / Mexico:								
San Francisco Javier			-	75 322	-	(75 322)	-	-
			<u>3 590 697</u>	<u>3 595 114</u>	<u>(799 042)</u>	<u>(75 322)</u>	<u>(21 477)</u>	<u>6 289 970</u>
			<u>5 073 610</u>	<u>9 173 526</u>	<u>(799 042)</u>	<u>(505 322)</u>	<u>(21 477)</u>	<u>12 921 295</u>

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011

6- ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

Frais d'exploration et d'évaluation

Pour les exercices clos les 31 août 2012 et 2011, les dépenses suivantes, associées à la découverte de ressources minérales, ont été comptabilisées dans les frais d'exploration et d'évaluation.

	2012
	\$
Analyses	253 822
Étude de faisabilité	596 356
Forage	70 866
Étude de pré faisabilité et d'impact	823 915
Estimation des ressources minérales	-
Environnement	-
Levé aéroporté	41 400
Test métallurgique	24 650
Supervision	69 679
Géologie et géophysique	313 118
Frais généraux d'exploration et d'évaluation	<u>25 663</u>
Augmentation des frais d'exploration et d'évaluation	2 219 469
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers	(407 703)
Ajustement de crédit d'impôts miniers	59 668
Annulation d'une somme reliée à un partenaire d'exploration	-
Dépréciation de frais d'exploration et d'évaluation	-
Solde au début	<u>6 289 970</u>
Solde à la fin	<u><u>8 161 404</u></u>

Québec

Propriété Matchi-Manitou

La propriété Matchi-Manitou est située dans les cantons Tavernier et Pershing en Abitibi, dans la province de Québec. La propriété est composée de 29 titres miniers couvrant une superficie totale de 1 593,44 hectares. Les claims appartiennent à 71 % à la Société et ceux-ci sont soumis à une redevance de 1 % des produits nets de fonderie.

6- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)

Exploration and evaluation expenses

For the years ended August 31, 2012 and 2011, the following expenses, associated to discovery of mineral resources, have been included in the cost of exploration and evaluation expenses.

	2011	
	\$	
-	-	Analysis
-	-	Feasibility studies
2 033 604	2 033 604	Drilling
289 953	289 953	Pre-feasibility and impact studies
59 587	59 587	Mineral resource estimate
35 227	35 227	Environment
295 600	295 600	Airborne survey
93 477	93 477	Metallurgical test
136 531	136 531	Supervision
598 534	598 534	Geology and geophysics
52 601	<u>52 601</u>	General exploration and evaluation expenses
3 595 114	3 595 114	Increase of exploration and evaluation expenses
(799 042)	(799 042)	Tax credit related to resources and mining tax credit
-	-	Mining tax credit adjustment
(21 477)	(21 477)	Cancellation of an amount related to an exploration partner
(75 322)	(75 322)	Impairment of exploration and evaluation expenses
3 590 697	<u>3 590 697</u>	Balance, beginning of year
6 289 970	<u><u>6 289 970</u></u>	Balance, end of year

Quebec

Matchi-Manitou Property

The Matchi-Manitou property is located in Tavernier and Pershing townships, in the Abitibi region of Quebec. The Matchi-Manitou property is made up of 29 claims covering an area of 1,593.44 hectares. The claims are 71% owned by the Company and are subject to a 1% NSR.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011

6- ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

Québec (suite)

Propriété Croinor 1

La propriété Croinor 1 est localisée à 75 km par route à l'est de Val-d'Or dans la province de Québec. Elle est constituée de 289 claims contigus et couvrant une superficie de 4 518 hectares et un bail minier de 90 hectares. Elle appartient à 50 % à la Société et elle est sujette à une redevance de 15 % du profit net découlant de la production commerciale sur 92 claims dont 7 500 \$ est payable à chacun des bénéficiaires en septembre de chaque année à titre d'avance sur les redevances et une redevance de 5 % des revenus nets de production sur 97 claims payables seulement après récupération de toutes les dépenses effectuées.

Propriété Rose Tantalum-Lithium

La propriété Rose Tantalum-Lithium est composée de 439 titres miniers représentant une superficie de 228,51 km². La propriété se retrouve dans le segment nord-est de la Province du Supérieur et à l'intérieur de la ceinture de roche verte d'Eastmain (NTS 33C/1). Elle appartient à 100 % à la Société et elle est sujette à une redevance de 2 % sur les produits nets de fonderie dont 1 % pourrait être racheté pour la somme de 1 000 000 \$.

Colombie-Britannique

Trident-Kin

La propriété Trident-Kin est composée de deux propriétés contiguës. La propriété est divisée en 33 titres miniers couvrant une superficie de 15 385,3 hectares. Tous les claims sont situés entre la division minière de Golden et de Revelstoke. La Société a l'option d'acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété et est soumise à une redevance de 2 % dont 1 % pourra être rachetée par la Société pour 1 000 000 \$ et 1 % pourra également être rachetée pour 5 000 000 \$.

Propriété IRC

La propriété IRC est située dans la division minière Golden, à environ 45 kilomètres à l'est de Golden, en Colombie-Britannique. La propriété IRC est divisée en 2 titres miniers couvrant une superficie de 992,8 hectares. La Société a l'option d'acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété et est soumise à une redevance de 2 % dont 1 % pourra être rachetée par la Société pour 1 000 000 \$ et 1 % pourra également être rachetée pour 5 000 000 \$.

6- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)

Quebec (continued)

Croinor 1 Property

The Croinor 1 property is located 75 km by road east of Val-d'Or. The Croinor 1 property covers an area of 4518 hectares and is composed of 289 contiguous claims and a mining lease of 90 hectares. They are 50% owned by the Company and are subject to a 15% NSR of net profit from commercial production from 92 claims of which \$7,500 is payable to each successor in September of each year as an advanced payment on royalties and 5% NSR of net income from production on 97 claims that become payable only after all expenditures costs have been recouped.

Rose Tantalum-Lithium Property

The Rose Tantalum-Lithium property consists of 439 claims covering a total area of 228.51 km². It lies in the northeastern part of Superior Province, within the Eastmain greenstone belt (NTS 33C/1). It is wholly-owned by the Company, and is subject to a 2% NSR, half of which can be bought back for \$1,000,000.

British Columbia

Trident-Kin Property

The Trident-Kin property group consists of two contiguous property areas comprising a total of 33 MTO mineral claims over 15,385.3 hectares. The tenured area straddles the boundary between the Golden and Revelstoke mining divisions. The Company has the option to acquire a 100% interest in the property and is subject to a 2% NSR of which 1% may be purchased for an amount of \$1,000,000 and 1% may be purchased for an amount of \$5,000,000.

IRC Property

The IRC Property is located in the Golden mining division, approximately 45 kilometres east of Golden, in British Columbia. The IRC property comprised a total of 2 MTO claims covering 992.8 hectares. The Company has the option to acquire a 100% interest in the property and is subject to a 2% NSR of which 1% may be purchased for an amount of \$1,000,000 and 1% may be purchased for an amount of \$5,000,000.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011

6- ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

Colombie-Britannique (suite)**Propriété Munroe**

La propriété Munroe est située dans les montagnes Rocheuses dans la division minière Golden, à environ 80 kilomètres au nord-est de Cranbrook en Colombie-Britannique. La propriété Munroe est divisée en 5 titres miniers couvrant une superficie de 2 154,5 hectares. La Société a l'option d'acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété et est soumise à une redevance de 2 % dont 1 % pourra être rachetée par la Société pour 1 000 000 \$ et 1 % pourra également être rachetée pour 5 000 000 \$.

Propriété Hiren

La propriété Hiren est située environ 10 kilomètres au nord-nord-ouest de Revelstoke en Colombie-Britannique. La propriété Hiren est divisée en 7 titres miniers couvrant une superficie de 3 511,71 hectares. Tous les claims sont au sein de la division minière de Revelstoke. La Société a l'option d'acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété et est soumise à une redevance de 2 % dont 1 % pourra être rachetée par la Société pour 1 000 000 \$ et 1 % pourra également être rachetée pour 5 000 000 \$.

Propriété Claire

La propriété Claire est située environ 20 kilomètres au sud de Revelstoke en Colombie-Britannique. La propriété Claire est divisée en 2 titres miniers couvrant une superficie de 1 020,69 hectares. La Société a l'option d'acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété et est soumise à une redevance de 2 % dont 1 % pourra être rachetée par la Société pour 1 000 000 \$ et 1 % pourra également être rachetée pour 5 000 000 \$.

Propriété Lindmark

La propriété Lindmark est située environ 34 kilomètres au sud-sud-ouest de Revelstoke en Colombie-Britannique et à 55 kilomètres au nord-ouest de Cherryville. La propriété Lindmark est divisée en 1 titre minier couvrant une superficie de 511,7 hectares. Tous les claims sont au sein de la division minière de Vernon. La Société a l'option d'acquérir un intérêt de 100 % et est soumise à une redevance de 2 % dont 1 % pourra être rachetée par la Société pour 1 000 000 \$ et 1 % pourra également être rachetée pour 5 000 000 \$.

Mexique**Propriété San Francisco Javier**

La direction de la Société a abandonné le projet d'exploration au Mexique et la dissolution de la filiale a été prononcée le 21 juin 2012.

6- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)

British Columbia (continued)**Munroe Property**

The Munroe Property is located in the Rocky Mountains in the Golden mining division, approximately 80 kilometres northeast of Cranbrook, in British Columbia. The Munroe property comprised a total of 5 MTO claims covering 2,154.5 hectares. The Company has the option to acquire a 100% interest in the property and is subject to a 2% NSR of which 1% may be purchased for an amount of \$1,000,000 and 1% may be purchased for an amount of \$5,000,000.

Hiren Property

The Hiren Property is located approximately 10 kilometres NNW of Revelstoke, in British Columbia. The Hiren property comprised a total of 7 MTO claims covering 3,511.71 hectares. All claims are within the Revelstoke mining division. The Company has the option to acquire a 100% interest in the property and is subject to a 2% NSR of which 1% may be purchased for an amount of \$1,000,000 and 1% may be purchased for an amount of \$5,000,000.

Claire Property

The Claire Property is located approximately 20 kilometres south of Revelstoke, in British Columbia. The Claire property comprised a total of 2 MTO claims covering 1,020.69 hectares. The Company has the option to acquire a 100% interest in the property and is subject to a 2% NSR of which 1% may be purchased for an amount of \$1,000,000 and 1% may be purchased for an amount of \$5,000,000.

Lindmark Property

The Lindmark Property is located approximately 34 kilometres south-southwest of Revelstoke, in British Columbia and 55 kilometres northwest of Cherryville. The Lindmark property comprised a total of 1 MTO claims covering 511.7 hectares. All claims are within the Vernon mining division. The Company has the option to acquire a 100% interest in the property and is subject to a 2% NSR of which 1% may be purchased for an amount of \$1,000,000 and 1% may be purchased for an amount of \$5,000,000.

Mexico**San Francisco Javier Property**

Company's management has abandoned the exploration project in Mexico and dissolution of the subsidiary was issued June 21, 2012.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011

7- AUTRE PASSIF

	2012
	\$
Solde au début	27 293
Augmentation de l'exercice	-
Réduction liée à l'engagement des dépenses	(27 293)
Solde à la fin	<u>-</u>

Le poste autre passif représente la vente de déductions fiscales aux investisseurs par le biais de financements accréditifs.

Au 31 août 2012, la Société n'avait aucune somme à dépenser en frais d'exploration et d'évaluation tandis qu'au 31 août 2011, la Société avait 491 506 \$ à dépenser en frais d'exploration et d'évaluation.

8- OBLIGATIONS LIÉES À LA MISE HORS SERVICE D'ACTIFS

Les obligations liées à la restauration de la propriété Croinor 1, sur laquelle des travaux de pré-production ont été effectués, sont estimées à 141 826 \$ en se basant sur les calculs effectués par la direction d'un partenaire d'exploration et acceptés par les autorités gouvernementales de la province de Québec. Selon l'entente de coentreprise avec la société publique Ressources X-Ore inc. (filiale de Blue Note Mining inc.), signée en février 2009, les deux sociétés détiennent respectivement une participation de 50 % dans la propriété Croinor 1. La Société a donc des obligations liées à la mise hors service d'actifs pour un montant de 70 913 \$. Un certificat de dépôt détenu en fidéicomis pour le compte du Ministère des Ressources Naturelles, de la Faune et des Parcs, au montant de 105 178 \$ vient garantir cette obligation conformément à ses exigences. La portion de la Société relativement à ce dépôt se chiffre à 52 589 \$. Blue Note Mining inc. a préparé un plan révisé de fermeture de la mine, lequel a été soumis aux autorités gouvernementales en 2012.

7- OTHER LIABILITY

	2011	
	\$	
	-	Balance, beginning of year
	161 032	Increase of the year
	(133 739)	Decrease related to the incurring of expenses
	<u>27 293</u>	Balance, end of year

Other liability represents the sale of tax deductions to investors following flow-through shares financing.

As at August 31, 2012, the Company had no funds reserved for exploration and evaluation work, but as at August 31, 2011, the Company had \$491,506 reserved for exploration and evaluation activities.

8- ASSETS RETIREMENT OBLIGATIONS

The assets retirement obligations consisting of rehabilitation of Croinor 1 property, on which preproduction works have been performed, are estimated to \$141,826 as per calculations made by management of an exploration partner and accepted by the Quebec government. According to the February 2009 joint venture agreement with public company X-Ore Resources Inc. (subsidiary of Blue Note Mining Inc.), each company holds a 50% interest in the Croinor 1 property. The Company has an asset retirement obligation amounting to \$70,913. An in trust deposit for the Ministry of the Natural resources, the Fauna and Parks of an amount of \$105,178 guarantees this obligation according to its requirements. In relation with that deposit, the Company's share is \$52,589. Blue Note Mining Inc. has prepared a revised mine closure, which is submitted to government authorities in 2012.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011

9- CAPITAL-SOCIAL

Autorisé /
Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale

Les mouvements dans le capital-social de la Société se
détaillent comme suit :

	2012	
	Quantité Number	Montant Amount \$
Solde au début	109 661 372	20 877 842
Payées en argent (1)	-	-
Financement accreditif (2)	-	-
Acquisition de propriétés minières	1 000 000	140 000
Bons de souscription (3)	100 000	13 563
Options d'achat d'actions (4)	-	-
Options aux courtiers et à des intervenants (5)	-	-
Solde à la fin	<u>110 761 372</u>	<u>21 031 405</u>

Au 31 août 2012, 110 761 372 actions sont émises et
entièrement libérées (109 661 372 au 31 août 2011).

- (1) La valeur des actions payées en argent est présentée
déduction faite de la juste valeur des bons de
souscription au montant de 112 793 \$ en 2011.
- (2) En 2011, la valeur du financement accreditif est
présentée déduction faite de la juste valeur des bons
de souscription au montant de 323 493 \$ et de la
prime liée à la vente de déductions fiscales au
montant de 161 032 \$.
- (3) Ce montant inclut la valeur comptable des bons de
souscription exercés au montant de 3 563 \$
(371 683 \$ en 2011).
- (4) Ce montant inclut la valeur comptable des options
exercées au montant de 81 218 \$ en 2011.
- (5) Ce montant inclut la valeur comptable des options aux
courtiers et à des intervenants exercées au montant
de 43 799 \$ en 2011.

9- CAPITAL STOCK

Authorized /
Unlimited number of common shares without par value

Changes in Company's capital stock were as follows:

	2011		
	Quantité Number	Montant Amount \$	
	77 372 374	10 459 933	Balance, beginning of year
Payées en argent (1)	5 413 999	1 511 407	Paid in cash (1)
Financement accreditif (2)	7 250 000	2 415 475	Flow-through financing (2)
Acquisition de propriétés minières	15 250 000	5 190 000	Acquisition of mining properties
Bons de souscription (3)	3 436 500	1 014 403	Warrants (3)
Options d'achat d'actions (4)	550 000	163 718	Share purchase options (4)
Options aux courtiers et à des intervenants (5)	388 499	122 906	Brokers and intermediaries options (5)
Solde à la fin	<u>109 661 372</u>	<u>20 877 842</u>	Balance, end of year

As at August 31, 2012, 110,761,372 shares are issued
and fully paid (109,661,372 as at August 31, 2011).

- (1) Value of capital stock paid in cash is presented net of
fair value of warrants amounting to \$112,793 in 2011.
- (2) In 2011, value of flow-through financing is presented
net of fair value of warrants amounting to \$323,493
and premium related to the sale of tax deductions
amounting to 161,032 \$.
- (3) This amount includes carrying value of warrants
exercised amounting to \$3,563 (\$371,683 in 2011).
- (4) This amount includes carrying value of exercised
options amounting to \$81,218 in 2011.
- (5) This amount includes carrying value of brokers and
intermediaries options exercised amounting to \$43,799
in 2011.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011****NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011****9- CAPITAL-SOCIAL (suite)****Exercice clos le 31 août 2011**

En décembre 2010, la Société a conclu un placement privé accreditif de 7 250 000 unités à un prix de 0,40 \$ par unité pour un produit total de 2 900 000 \$. Chaque unité est composée d'une action accreditive et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet au détenteur de souscrire à une action ordinaire au prix de 0,75 \$ par action jusqu'en décembre 2011. Ces bons sont échus au 31 août 2012.

En mars 2011, la Société a conclu un placement privé de 5 413 999 unités d'actions ordinaires à un prix de 0,30 \$ par unité pour un produit total de 1 624 200 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix 0,45 \$ par action jusqu'en mars 2012. Ces bons sont échus au 31 août 2012.

10- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION**Options d'achat d'actions**

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'options d'achat d'actions (le « régime ») selon lequel le conseil d'administration peut attribuer des options d'achat d'actions permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés et fournisseurs d'acquérir des actions ordinaires de la Société. Les conditions de chaque option d'achat d'actions sont déterminées par le conseil d'administration. Les options deviennent acquises dès leur octroi. Par contre, les options octroyées à des responsables des relations avec les investisseurs sont acquises graduellement à raison de 25 % par trimestre.

Le régime stipule que le nombre maximal d'actions ordinaires, qui pourrait être réservé pour attribution en vertu du régime, est égal à 10 299 737 actions ordinaires de la Société. Le nombre maximal d'actions ordinaires réservées à l'attribution des options d'achat d'actions à un seul détenteur ne peut dépasser 5 % des actions ordinaires en circulation à la date d'attribution et ne peut excéder 2 % des actions ordinaires en circulation dans le cas des consultants et des personnes qui fournissent des services de relation avec les investisseurs. Les options d'achat d'actions expirent au plus tard dix ans après la date de l'octroi.

Le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions est établi par le conseil d'administration et ne peut être plus bas que la valeur marchande des actions ordinaires à la date de l'octroi. Toute option d'achat d'actions est réglable en actions conformément aux politiques de la Société.

La juste valeur des options d'achat d'actions a été estimée en utilisant la méthode Black-Scholes, avec la moyenne pondérée des hypothèses suivantes :

9- CAPITAL STOCK (continued)**Year ended August 31, 2011**

In December 2010, the Company issued 7,250,000 flow-through units at a subscription price of \$0.40 per unit for total proceeds of \$2,900,000. Each Unit is comprised of one flow-through share and one half of a warrant. Each whole warrant entitles its holder thereof to subscribe one common share of the Company at a price of \$0.75 per share until December 2011. These warrants are expired as at August 31, 2012.

In March 2011, the Company issued 5,413,999 common shares units at a subscription price of \$0.30 per unit for total proceeds of \$1,624,200. Each unit consists of one common share at \$0.30 per share and one half of a warrant. Each whole warrant entitles its holder to subscribe one common share of the Company at a price of \$0.45 per share until March 2012. These warrants are expired as at August 31, 2012.

10- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS**Share Purchase Options**

The shareholders of the Company approved a stock option plan (the "plan") whereby the Board of Directors may grant to directors, officers, employees and suppliers of the company, share purchase options to acquire common shares of the Company. Terms of each share purchase option is determined by the Board of Directors. Options vest immediately upon grant. However, share purchase options granted to investors relation representatives vest gradually at a rate of 25% per quarter.

The plan provides that the maximum number of common shares that may be reserved for issuance under the plan shall be equal to 10,299,737 common shares and that the maximum number of common shares which may be reserved for issuance to any optionee may not exceed 5% of the outstanding common shares at the time of vest and may not exceed 2% of the outstanding common shares for consultants and investors relation representatives. These options expire no later than ten years after being granted.

The option exercise price is established by the Board of Directors and may not be lower than the market price of the common shares at the time of grant. Any share purchase option is payable in shares in accordance with Company policies.

Fair value of share purchase options was estimated using the Black-Scholes model with the following weighted average assumptions:

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 201110- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE
SOUSCRIPTION (suite)

Options d'achat d'actions (suite)

	2012
Moyenne pondérée du taux d'intérêt sans risque	1,31 %
Moyenne pondérée de la volatilité prévue	124 %
Moyenne pondérée du prix des actions à la date de l'octroi	0,15 \$
Moyenne pondérée de la durée estimative	5 ans / years
Moyenne pondérée de dividende prévu	0 %

Les mouvements dans les options d'achat d'actions de la Société se détaillent comme suit :

	2012	
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$
Solde au début	6 540 000	0,30
Octroyées	1 550 000	0,15
Exercées	-	
Annulées	(1 500 000)	0,35
Expirées	(940 000)	0,21
Solde à la fin	<u>5 650 000</u>	0,26
Options exerçables à la fin de l'exercice	<u>5 650 000</u>	0,26

10- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS
(continued)

Share Purchase Options (continued)

	2011	
	2,26 %	Weighted average risk free interest rate
	131 %	Weighted average expected volatility
	0,27 \$	Weighted average expected shares price at the time of grant
	4,2 ans / years	Weighted average expected life
	0 %	Weighted average expected dividend yield

Changes in Company share purchase options were as follows:

	2011		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
Balance, beginning of year	5 455 000	0,31	Balance, beginning of year
Granted	3 550 000	0,31	Granted
Exercised	(550 000)	0,15	Exercised
Cancelled	(600 000)	0,40	Cancelled
Expired	(1 315 000)	0,40	Expired
Balance, end of year	<u>6 540 000</u>	0,30	Balance, end of year
Options exercisable at the end of the year	<u>6 140 000</u>	0,30	Options exercisable at the end of the year

	2012	2011	
	\$	\$	
Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées	0,12	0,21	Weighted average fair value of options granted

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 201110- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE
SOUSCRIPTION (suite)

Options d'achat d'actions (suite)

Les tableaux ci-après résument l'information relative aux options d'achat d'actions accordées en vertu du régime :

Options en circulation au 31 août 2012
Options Outstanding as at August 31, 2012

450 000
200 000
300 000
400 000
400 000
100 000
2 250 000
1 550 000
5 650 000

Prix de levée
Exercise Price
\$

0,30
0,15
0,15
0,40
0,335
0,32
0,30
0,15

Moyenne pondérée de la période
résiduelle de levée
Weighted average remaining
contractual life

0,6 an / 0.6 year
1,7 ans / 1.7 years
2,2 ans / 2.2 years
2,5 ans / 2.5 years
3,3 ans / 3.3 years
3,3 ans / 3.3 years
3,5 ans / 3.5 years
4,4 ans / 4.4 years

Options en circulation au 31 août 2011
Options Outstanding as at August 31, 2011

590 000
350 000
450 000
200 000
600 000
1 600 000
400 000
100 000
2 250 000
6 540 000

Prix de levée
Exercise Price
\$

0,15
0,30
0,30
0,15
0,15
0,40
0,335
0,32
0,30

Moyenne pondérée de la période
résiduelle de levée
Weighted average remaining
contractual life

0,2 an / 0.2 year
0,6 an / 0.6 year
1,6 an / 1.6 year
2,7 ans / 2.7 years
3,2 ans / 3.2 years
3,5 ans / 3.5 years
4,3 ans / 4.3 years
4,3 ans / 4.3 years
4,5 ans / 4.5 years

Bons de souscription

La juste valeur des bons de souscription octroyés a été estimée en utilisant la méthode Black-Scholes, avec la moyenne pondérée des hypothèses suivantes :

Warrants

Fair value of warrants granted was estimated using the Black-Scholes model with the following weighted average assumptions:

	2012	2011	
Moyenne pondérée du taux d'intérêt sans risque	-	1,68 %	Weighted average risk free interest rate
Moyenne pondérée de la volatilité prévue	-	110 %	Weighted average expected volatility
Moyenne pondérée du prix des actions à la date de l'octroi	-	0,31 \$	Weighted average expected shares price at the time of grant
Moyenne pondérée de la durée estimative	-	1 an / year	Weighted average expected life
Moyenne pondérée de dividende prévu	-	0 %	Weighted average expected dividend yield

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011

10- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

Bons de souscription (suite)

Les mouvements dans les bons de souscription de la Société se détaillent comme suit :

	2012	
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$
Solde au début	20 429 590	0,38
Octroyés	-	-
Exercés	(100 000)	0,10
Expirés	(20 329 590)	0,38
Solde à la fin	-	-
Bons de souscription exerçables à la fin de l'exercice	-	-

	2012
	\$
Moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription octroyés	-

Le tableau ci-après résume l'information relative aux bons de souscription octroyés :

Bons de souscription en circulation au 31 août 2011

Warrants Outstanding as at August 31, 2011

1 162 500
2 000 000
930 232
3 625 000
2 706 999
567 859
700 000
8 737 000
<u>20 429 590</u>

Options aux courtiers et à des intervenants

La juste valeur des options octroyées aux courtiers et à des intervenants a été estimée en utilisant la méthode Black-Scholes avec la moyenne pondérée des hypothèses suivantes :

	2012
Moyenne pondérée du taux d'intérêt sans risque	-
Moyenne pondérée de la volatilité prévue	-
Moyenne pondérée du prix des actions à la date de l'octroi	-
Moyenne pondérée de la durée estimative	-
Moyenne pondérée de dividende prévu	-

10- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)

Warrants (continued)

Changes in Company warrants were as follows:

	2011		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
Solde au début	17 534 091	0,25	Balance, beginning of year
Octroyés	6 331 999	0,62	Granted
Exercés	(3 436 500)	0,19	Exercised
Expirés	-	-	Expired
Solde à la fin	20 429 590	0,38	Balance, end of year
Bons de souscription exerçables à la fin de l'exercice	20 429 590	0,38	Exercisable warrants at the end of the year

	2011	
	\$	
Moyenne pondérée de la juste valeur des warrants octroyés	0,07	Weighted average fair value of warrants granted

The following table summarizes the information relating to warrants granted :

Prix Price \$	Date d'expiration / Expiry Date
0,14	Novembre / November 2011
0,20	Novembre / November 2011
0,30	Décembre / December 2011
0,75	Décembre / December 2011
0,45	Mars / March 2012
0,50	Mars / March 2012
0,10	Avril / April 2012
0,30	Avril / April 2012

Brokers and Intermediaries Options

Fair value of options granted to brokers and intermediaries was estimated using the Black-Scholes model with the following weighted average assumptions:

	2011	
Moyenne pondérée du taux d'intérêt sans risque	1,7 %	Weighted average risk free interest rate
Moyenne pondérée de la volatilité prévue	119 %	Weighted average expected volatility
Moyenne pondérée du prix des actions à la date de l'octroi	0,32 \$	Weighted average expected shares price at the time of grant
Moyenne pondérée de la durée estimative	1 an / year	Weighted average expected life
Moyenne pondérée de dividende prévu	0 %	Weighted average expected yield

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 201110- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE 10- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS
SOUSCRIPTION (suite) (continued)

Options aux courtiers et à des intervenants (suite)

Brokers and Intermediaries Options (continued)

Les mouvements dans les options aux courtiers et à des intervenants se détaillent comme suit :

Changes in brokers and intermediaries options were as follows:

	2012		2011		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
Solde au début	1 516 216	0,30	1 160 725	0,19	Balance, beginning of year
Octroyées	-	-	743 990	0,41	Granted
Exercées	-	-	(388 499)	0,20	Exercised
Expirées	(1 516 216)	0,30	-	-	Expired
Solde à la fin	-	-	1 516 216	0,30	Balance, end of year
Options exerçables à la fin de l'exercice	-	-	1 516 216	0,30	Exercisable options, at the end of the year
		2012	2011		
		\$	\$		

Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées à des courtiers et à des intervenants

-

0,12

Weighted average fair value of options granted to brokers and intermediaries

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options accordées aux courtiers et à des intervenants :

The following table summarizes the information relating to brokers and intermediaries options granted :

Options aux courtiers et à des intervenants en circulation au 31 août 2011 Brokers and Intermediaries Options Outstanding as at August 31, 2011	Prix Price \$	Date d'expiration / Expiry Date
40 000	0,13	Novembre / November 2011
400 000	0,15	Novembre / November 2011
186 046	0,215	Décembre / December 2011
543 750	0,40	Décembre / December 2011
41 429	0,40	Mars / March 2012
200 240	0,45	Mars / March 2012
104 751	0,30	Avril / April 2012
<u>1 516 216</u>		

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011

11- IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET IMPÔTS DIFFÉRÉS

Le rapprochement de la charge d'impôts sur le résultat calculée selon le taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial du Québec, avec la charge d'impôts sur le résultat figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

	2012 \$	2011 \$
Perte des activités poursuivies avant impôts	<u>(1 762 911)</u>	<u>(1 944 607)</u>
Impôts au taux de base combiné de 27,4 %	(483 038)	(532 822)
Rémunération et paiements fondés sur des actions	55 209	201 661
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation	93 769	98 728
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers	41 414	95 086
Frais d'émission d'actions déductibles	(44 543)	(61 807)
Éléments non déductibles	7 764	1 106
Avantage fiscal non constaté sur les pertes fiscales de l'exercice en raison de la différence du taux d'imposition applicable aux impôts différés	6 792	-
Impact sur les soldes d'impôts différés suite à la modification des taux d'impôts sur le résultat	(21 283)	(36 994)
Variation des passifs d'impôts différés	(4 623)	847 913
Exécution des obligations liées aux financements accréditifs	<u>(27 293)</u>	<u>(133 739)</u>
Impôts sur le résultat et impôts différés	<u>(375 832)</u>	<u>479 132</u>
Perte des activités abandonnées avant impôts	<u>-</u>	<u>(23 750)</u>
Impôts au taux de base combiné	-	6 507
Avantage fiscal non constaté	<u>-</u>	<u>(6 507)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>
Impôts sur le résultat et impôts différés	<u>-</u>	<u>-</u>

11- INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES

The reconciliation of the income tax expense calculated using the combined federal and Quebec provincial statutory tax rate to the income tax expense per the financial statements is as follows:

Loss from continuing activities before income taxes	
Income taxes at combined rate of 27.4%	
Share-based compensation	
Impairment of exploration and evaluation assets	
Tax credit related to resources and mining tax credit	
Deductible share issuance expenses	
Non-deductible items	
Unrecognized tax asset on tax losses of the year due to the difference in tax rate applicable to deferred income taxes	
Impact on deferred tax balances due to the change in the rate of income tax	
Change in deferred tax liabilities	
Fulfillment of obligations related to flow-through financings	
Income taxes and deferred taxes	
Loss from discontinued operations before income taxes	
Income taxes at combined rate	
Unrecognized tax benefit	
Income taxes and deferred taxes	

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 201111- IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET IMPÔTS DIFFÉRÉS
(suite)

Les éléments importants des actifs et des passifs d'impôts différés se détaillent comme suit :

	2012	2011	
	\$	\$	
Actifs d'exploration et d'évaluation	1 904 783	1 946 491	Exploration and evaluation assets
Pertes reportées	(1 126 603)	(822 775)	Losses carried forward
Frais d'émission d'actions	(89 453)	(134 956)	Share issuance expenses
Immobilisations corporelles	<u>(3 488)</u>	<u>(485)</u>	Property, plant and equipment
Passif d'impôts différés nets	<u>685 239</u>	<u>988 275</u>	Net deferred tax liabilities

La Société a accumulé à des fins fiscales des pertes autres que des pertes en capital. Ces pertes viendront à échéance dans les délais suivants :

	Fédéral / Federal	Provincial
	\$	\$
2027	255 630	237 300
2028	459 650	127 100
2029	513 970	512 980
2030	1 483 280	840 220
2031	1 070 385	270 100
2032	1 358 482	998 798

11- INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES (continued)

Significant components of the deferred tax assets and liabilities income tax are as follows:

The Company has accumulated non-capital losses for income tax purposes. Those losses will expire as follows:

12- RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES AUX FLUX
DE TRÉSORERIE

Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement :

	2012	2011	
	\$	\$	
Autres débiteurs	(1 871)	(277)	Other receivables
Taxes à recevoir	32 986	(15 630)	Taxes receivable
Frais payés d'avance	33 885	(3 774)	Prepaid expenses
Annulation d'une somme reliée à un partenaire d'exploration	-	21 477	Cancellation of an amount related to an exploration partner
Créditeurs et charges à payer	<u>597 124</u>	<u>(82 419)</u>	Accounts payable and accrued liabilities
	<u>662 124</u>	<u>(80 623)</u>	

12- COMPLEMENTARY INFORMATION RELATED TO
CASH FLOWS

Net change in non-cash operating working capital items:

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 201112- RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES AUX FLUX
DE TRÉSORERIE (suite)

Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie :

	2012 \$
Acquisition de propriétés minières par l'émission de capital-social	140 000
Annulation d'une somme reliée à un partenaire d'exploration relativement à des frais d'exploration et d'évaluation	-
Frais d'émission d'actions pour options aux courtiers et à des intervenants	-
Crédit d'impôt relatif aux ressources et crédit d'impôts miniers	407 703

12- COMPLEMENTARY INFORMATION RELATED TO
CASH FLOWS (continued)

Items not affecting cash and cash equivalents :

	2011 \$
Acquisition of mining properties by issuance of capital stock	5 190 000
Cancellation of an amount related to an exploration partner related to exploration and evaluation expenses	21 477
Share issuance expenses for brokers and intermediaries options	91 949
Tax credit related to resources and mining tax credit	799 042

13- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Transactions avec les principaux dirigeants

Au cours de l'exercice, la Société a encouru 41 626 \$ (48 427 \$ en 2011) en honoraires professionnels et de consultants et 10 328 \$ de frais généraux d'administration (2 700 \$ en 2011) auprès du chef des opérations financières. En relation avec ces transactions, la Société a un montant de 1 579 \$ à payer au 31 août 2012.

Au cours de l'exercice, la Société a encouru des frais reliés aux actifs d'exploration et d'évaluation pour un montant de 330 847 \$ (2 405 170 \$ en 2011), des frais généraux d'administration de 343 754 \$ (70 864 \$ en 2011) et des frais de claims (inclus dans les frais généraux d'administration à la perte nette) de 55 497 \$ (33 264 \$ en 2011) auprès de la société Consul-Teck Exploration inc., une société contrôlée par le président et chef de la direction de la Société. En relation avec ces transactions, la Société a un montant de 233 645 \$ à payer au 31 août 2012.

Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées au montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

Au cours de l'exercice clos le 31 août 2011, la Société a acquis l'intérêt résiduel de 35 % dans la propriété Rose Tantalum-Lithium. Le président de la Société a reçu en contrepartie 4 000 000 d'actions ordinaires de la Société et 75 000 \$ en espèces. Le président de la Société détient également 37,5 % de la redevance de 2 % du produit net de fonderie NSR sur ladite propriété. La moitié de la redevance peut être rachetée par la Société pour la somme de 1 000 000 \$.

Ces transactions ont été mesurées au montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

13- RELATED PARTY TRANSACTIONS

Transactions with Key Executives

During the year, the Company has incurred professional and consultants fees amounting to \$41,626 (\$48,427 in 2011) and general administrative expenses for \$10,328 (\$2,700 in 2011) with its chief financial officer. In relation with these transactions, \$1,579 was payable as at August 31, 2012.

During the year, the Company incurred \$330,847 in exploration and evaluation assets (\$2,405,170 in 2011), general administrative expenses for \$343,754 (\$70,864 in 2011) and claims (included in general administrative expenses in the net loss) for \$55,497 (\$33,264 in 2011) with Consul-Teck Exploration inc., a company controlled by the President and Chief Executive Officer of the Company. In relation with these transactions, \$233,645 was payable as at August 31, 2012.

The transactions are in the normal course of operations and are measured at amount of consideration established and agreed by the related parties.

During the year ended August 31, 2011, the Company acquired the remaining 35% interest in the Rose Tantalum-Lithium property. The president of the Company received in counterpart 4,000,000 common shares of the Company and \$75,000 in cash. The president of the Company also owns 37.5% royalty of the 2% NSR royalty on the said property. Half of the royalty can be redeemed by the Company for the sum of \$1,000,000.

These transactions are measured at amount of consideration established and agreed by the related parties.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011
13- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)
Transactions avec les membres du conseil d'administration

Au cours de l'exercice, la Société a encouru des honoraires professionnels et de consultants pour un montant de 104 000 \$ (nil en 2011) auprès de la société Cansource International Enterprise, une société contrôlée par un administrateur de la Société. En relation avec ces transactions, aucun solde n'est à payer au 31 août 2012.

Au cours de l'exercice, la Société a encouru des honoraires professionnels et de consultants pour un montant de 56 000 \$ (nil en 2011) auprès de la société Relations publiques Paradox, une société contrôlée par un administrateur de la Société. En relation avec ces transactions, aucun solde n'est à payer au 31 août 2012.

Au cours de l'exercice, la Société a encouru des frais reliés aux actifs d'exploration et d'évaluation pour un montant de 23 850 \$ (69 940 \$ en 2011) auprès de la société Apsidal Consulting Corp., une société contrôlée par un administrateur de la Société. En relation avec ces transactions, la Société a un montant de 25 416 \$ à payer au 31 août 2012 (69 940 \$ en 2011).

Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées au montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

Le tableau suivant représente la rémunération payée ou payable aux membres du conseil d'administration et aux principaux dirigeants.

	2012
	\$
Salaire et avantages à court terme	-
Rémunération fondée sur des actions	136 642

14- PARTICIPATION DANS UNE COENTREPRISE

En février 2009, la Société a conclu une entente d'entreprise en coparticipation avec la société publique Ressources X-Ore inc. (filiale de Blue Note Mining inc.), afin d'effectuer des travaux d'exploration et de mise en valeur sur la propriété Croinor 1. Chaque société détient un intérêt de 50 %. Dans le cadre de l'entente, toutes les dépenses devront être effectuées en coparticipation et tous les bénéfices, coûts, dépenses, responsabilités, obligations et risques résultant de l'entreprise seront partagés en proportion des intérêts indivis respectifs.

Les états financiers de la Société comprennent sa quote-part des actifs, des passifs, des charges, de la perte nette et des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement de la coentreprise, lesquelles se présentent comme suit :

13- RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)
Transactions with Board of Directors

During the year, the Company incurred \$104,000 in professional and consultants fees (Nil in 2011) with Cansource International Enterprise, a company controlled by a director of the Company. In relation with these transactions, no amount was payable as at August 31, 2012.

During the year, the Company incurred \$56,000 in professional and consultants fees (Nil in 2011) with Paradox Public Relations, a company controlled by a director of the Company. In relation with these transactions, no amount was payable as at August 31, 2012.

During the year, the Company incurred \$23,850 in exploration and evaluation assets (\$69,940 in 2011), with Apsidal Consulting Corp., a company controlled by a director of the Company. In relation with these transactions, \$25,416 was payable as at August 31, 2012 (\$69,940 in 2011).

The transactions are in the normal course of operations and are measured at amount of consideration established and agreed by the related parties.

The following table shows the compensation paid or payable to the Board of Directors and key executives.

	2012	2011	
	\$	\$	
Salaire et avantages à court terme	-	45 673	Salaries and short term benefits
Rémunération fondée sur des actions	136 642	576 484	Share-based payments

14- INTEREST IN A JOINT VENTURE

In February 2009, the Company concluded a joint venture agreement with the public company X-Ore Resources Inc. (subsidiary of Blue Note Mining Inc.) to perform development and exploration expenses on the Croinor 1 property. Each company holds an interest of 50%. In relation with the agreement, all the expenses must be incurred by the joint venture and all the profits, costs, expenses, responsibilities, obligations and risks of the joint venture enterprise will be shared in proportion of their respective undivided interest.

The financial statements of the Company include its interest in assets, liabilities, expenses, net loss and cash flows of the operating activities, financing and investment of joint venture, which appear as follows:

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011

14- PARTICIPATION DANS UNE COENTREPRISE (suite)

	2012	2011
	\$	\$
Actif non courant :		
Dépôt en fidéicommis	52 589	52 589
Actifs d'exploration et d'évaluation	-	141 625
Passif courant :		
Obligations liées à la mise hors-service d'actifs	70 913	70 913
Perte nette et résultat global :		
Frais généraux d'administration	-	19 289
Flux de trésorerie :		
Activités d'investissement	-	92 189

14- INTEREST IN A JOINT VENTURE (continued)

Non currents assets:
In trust deposit
Exploration and evaluation assets
Current liabilities:
Assets retirement obligations
Net loss and comprehensive loss :
General administrative expenses
Cash flows:
Investment activities

15- PASSIFS ÉVENTUELS

- a) Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur. Tout paiement additionnel au passif déjà comptabilisé qui pourrait résulter de la restauration de sites serait comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.
- b) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditatives, cependant il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales pourrait avoir des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.

15- CONTINGENT LIABILITIES

- a) The Company's operations are governed by governmental laws and regulations regarding environmental protection. Environmental consequences are difficult to identify, in terms of level, impact or deadline. At the present time and to the best knowledge of its management, the Company is in conformity with the laws and regulations. Any additional payment to liability already recorded that result from restoration costs will be accrued in the financial statements only when they will be reasonably estimated and will be charged to the earnings at that time.
- b) The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there is no guarantee that the funds spent by the Company will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company has committed to take all the necessary measures for this purpose. Refusals of certain expenses by tax authorities may have negative tax consequences for investors.

16- ENGAGEMENTS**Engagements avec un membre du conseil d'administration**

- a) En mars 2011, la Société a retenu les services de Relations publiques Paradox (« Paradox ») pour s'occuper des relations avec les investisseurs. Paradox se concentre sur le développement et l'expansion des communications de la Société avec la communauté financière à travers un programme complet de relations avec les investisseurs. Les services fournis comprennent le marketing à la communauté financière, un service courriel entrant, l'utilisation d'une base de données exclusive à Paradox, l'organisation de réunions et de présentations et les appels de service au nom de la Société. L'entente est prévue pour une durée de 24 mois et des honoraires mensuels ont été fixés à 7 000 \$. De plus, Paradox a reçu 450 000 options d'achat d'actions permettant l'acquisition d'autant d'actions ordinaires de la Société à un prix de 0,30 \$ par action pour une période de 2 ans.

Autres engagements

- b) En février 2009, la Société a signé une entente de coentreprise avec la société publique Ressources X-Ore inc. (« X-Ore »), une filiale de Blue Note Mining inc., dans laquelle les intérêts de chacun étaient établis à 50 %. L'entreprise visait la réalisation de travaux d'exploration et de mise en valeur et s'il y a lieu, de mise en exploitation d'une mine sur la propriété Croinor 1.

En juillet 2010, la Société et Blue Note Mining inc. ont conclu une entente visant l'acquisition par X-ORE, de la totalité de la participation de Critical Elements dans le projet aurifère Croinor de même que de la totalité de sa participation de 71 % dans la propriété Matchi-Manitou.

En vertu de cette entente et compte tenu des prolongations, la Société a reçu des sommes en espèces totalisant 205 000 \$. L'entente initialement prévoyait que la Société recevrait des sommes en espèces totalisant 2 350 000 \$ et 17 500 000 actions de Blue Note Mining inc.

Depuis la signature, l'entente initiale a fait l'objet de diverses prolongations portant ainsi la date prévue de clôture de l'opération au 31 mai 2012. Comme la transaction n'a pas eu lieu à cette date, les bénéfices, coûts, dépenses, responsabilités, obligations et risques sont à nouveau partagés entre les parties en proportion de leur intérêt respectif avec prise d'effet depuis le 1^{er} juin 2012.

16- COMMITMENTS**Commitments with a Board Member**

- a) In March 2011, the Company retained the services of Paradox Public Relations ("Paradox") to handle public relations. Paradox focuses on developing and expanding the Company's communications with the financial community through a full investor relations program. The services provided include marketing to the financial community, an inbound email service, the use of an exclusive Paradox database, organization of meetings and presentations and service calls on behalf of the Company. The agreement covers a 24-month period at a monthly fee of \$7,000. Paradox also received 450,000 share purchase options to purchase the same number of common shares of the Company at a price of \$0.30 per share for a 2 year period.

Other Commitments

- b) In February 2009, the Company signed a joint venture agreement with the public company X-Ore Resources Inc. ("X-Ore"), a subsidiary of Blue Note Mining Inc., whereby the interest of each partner was established at 50%. The joint venture was created to perform exploration and development work and, if appropriate, to put a mine into production on the Croinor 1 property.

In July 2010, the Company and Blue Note Mining Inc. entered into an agreement for the acquisition by X-ORE of all of Critical Elements' interest in the Croinor gold project and all of its interest in the Matchi-Manitou property, which represents a 71% interest.

In relation with this agreement and considering extensions, the Company received a total amount of \$205,000 in cash. The agreement originally provided that the Company would receive a total of \$2,350,000 in cash and 17,500,000 shares of Blue Note Mining Inc.

Since signature, the original agreement was extended various times, bringing the expected date of closing of the transaction to May 31, 2012. As the closing did not take place on that date, the benefits, costs, expenses, liabilities, obligations and risks are shared between the parties in proportion of their respective interest effective since June 1st, 2012.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011
16- ENGAGEMENTS (suite)**Autres engagements (suite)**

- c) En novembre 2009, la Société a signé une entente d'entreprise en coparticipation avec la société publique Ressources Brionor inc. (en sa qualité de successeur des droits et obligations de Ressources minières Normabec Ltée sur la propriété Matchi-Manitou). Selon cette entente, les deux sociétés forment une coentreprise en coparticipation afin d'effectuer des travaux d'exploration et de mise en valeur et s'il y a lieu, de mise en exploitation d'une mine sur la propriété Matchi-Manitou. Critical Elements détient un intérêt de 71 % dans cette propriété. Depuis l'exercice clos le 31 août 2011, aucun travail d'exploration et d'évaluation n'a été effectué dans le cadre de l'entente de coparticipation.
- d) En décembre 2010, la Société a signé une entente d'option pour acquérir un intérêt de 100 % dans les propriétés minières Kin, Trident, IRC, Munroe, Hiren, Claire et Lindmark en Colombie-Britannique. En vertu de cette entente, la Société a versé une somme en espèce de 125 000 \$ et émis 3 000 000 d'actions. Pour respecter son engagement, la Société devra émettre 1 000 000 d'actions additionnelles en janvier 2013.

En vertu de cette entente, les vendeurs bénéficient d'une redevance de 2 % du produit net de fonderie NSR sur les propriétés, dont la moitié (1 %) pourra être rachetée par Critical Elements en contrepartie du paiement d'un montant de 1 000 000 \$ et l'autre moitié (1 %) pourra être rachetée pour un montant de 5 000 000 \$.

- e) En juin 2011, la Société a signé une convention de location, pour des espaces de bureau à Montréal, venant à échéance en juin 2014. Les loyers minimaux futurs totalisent 99 310 \$ et comprennent les versements suivants pour les 2 prochains exercices; 2013 : 54 169 \$; 2014 : 45 141 \$.

17- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Les activités de la Société sont exposées à divers risques financiers : le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidités.

a) Risque de marché

Juste valeur

La juste valeur estimative est établie à la date de l'état de la situation financière en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers. La juste valeur de la trésorerie et équivalents de trésorerie, de l'encaisse réservée à l'exploration et à l'évaluation, des autres débiteurs et des créditeurs et charges à payer correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

16- COMMITMENTS (continued)**Other Commitments (continued)**

- c) In November 2009, the Company signed a joint venture agreement with the public company Brionor Resources Inc. (as successor of the rights and obligations of Normabec Mining Resources Ltd on the Matchi-Manitou property). The purpose of the joint venture is to perform exploration and development work and, if appropriate, bring in operation a mine on the Matchi-Manitou property. Critical Elements holds a 71% interest. Since the year ended August 31, 2011, no exploration and evaluation expense was incurred in relation with the joint venture agreement.
- d) In December 2010, the Company signed an option agreement to acquire 100% interest in Kin, Trident, IRC, Munroe, Hiren, Claire and Lindmark properties located in British Columbia. Under this agreement, the Company paid \$125,000 in cash and issued 3,000,000 shares. To fulfill its obligation, the Company will have to issue 1,000,000 additional shares in January 2013.

Under the terms of the agreement, the properties remains subject to a 2% NSR royalty payable to the vendors, half of which (1%) can be purchased by Critical Elements in counterpart of \$1,000,000 and the other half (1%) can be purchased for an amount of \$5,000,000.

- e) In June 2011, the Company signed a lease contract for its Montreal office, expiring in June 2014. Minimum payments are totalling \$99,310 and include the following payments over the next 2 years; 2013: \$54,169 and 2014: \$45,141.

17- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES

The Company's activities are exposed to financial risks: market risk, credit risk and liquidity risk.

a) Market risk

Fair value

Fair value estimate is made at the statement of financial position date, based on relevant market information and other information about the financial instruments. Fair value of cash and cash equivalents, cash reserved for exploration and evaluation, other receivables and accounts payable and accrued liabilities approximate carrying value due to their short term.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011**17- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)**

ii) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

La trésorerie et équivalents de trésorerie et l'encaisse réservée à l'exploration et à l'évaluation sont évalués à la juste valeur et sont catégorisés de niveau 2. Leur évaluation est basée sur des techniques d'évaluation fondées sur des données autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont observables directement ou indirectement.

iii) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. La trésorerie et les équivalents de trésorerie portent intérêt et par conséquent, la Société est exposée au risque de taux d'intérêt à leur renouvellement. Au 31 août 2012, un montant de trésorerie et équivalents de trésorerie de 250 000 \$ porte intérêt au taux de 0,75 %, le taux étant renouvelable aux 30 jours. Les autres actifs et passifs financiers de la Société ne sont pas exposés au risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt. La Société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque. La direction de la Société considère son risque de taux d'intérêt minime.

iv) Risque de change

Au cours de l'exercice, la Société a encouru des frais administratifs en devises américaines pour un montant de 60 323 \$ (56 589 \$ en 2011 \$). Par conséquent, certains actifs, passifs et charges sont exposés aux fluctuations des devises.

b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La trésorerie et les équivalents de trésorerie et les autres débiteurs sont les principaux instruments financiers de la Société potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Par conséquent, la Société ne s'attend pas à ce que les contreparties manquent à leurs obligations. La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des autres débiteurs représente l'exposition maximale de la Société face au risque de crédit.

17- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (continued)

ii) Fair value hierarchy

Cash and cash equivalents and cash reserved for exploration and evaluation are measured at fair value and are categorized in Level 2. This valuation is based on valuation techniques based on inputs other than quote prices in active markets that are either directly or indirectly observable.

iii) Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument fluctuates due to changes in market interest rates. Cash and cash equivalents bear interest and therefore the Company is exposed to interest rate risk at renewal. As at August 31, 2012, cash and cash equivalents amounting to \$250,000 bears interest at a rate of 0.75%, interest rate is renewable every 30 days. Other financial assets and liabilities of the Company are not exposed to interest rate risk because they do not bear interest. The Company does not use financial derivatives to reduce its exposure to risk. The management of the Company considers minimal its interest rate risk.

iv) Currency risk

During the year, the Company's incurred administrative expenses in US dollars amounting to \$60,323 (\$56,589 in 2011). Consequently, certain assets, liabilities and expenses are exposed to foreign exchange fluctuations.

b) Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to meet its obligation and causes the other party to incur a financial loss. Financial instruments which potentially expose the Company to credit risk mainly consist of cash and cash equivalents and other receivables. The credit risk on cash and cash equivalents is limited because the contracting parties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies. Therefore, the Company does not expect any treasury counterparties to fail in respecting their obligations. The carrying value of cash and cash equivalents and other receivables represents the Company's maximum exposure to credit risk.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011****NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011****17- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE
GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)**

c) Risque de liquidité

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse et à s'assurer que la Société dispose de sources de financement suffisantes. La Société établit des prévisions budgétaires afin de s'assurer qu'elle dispose des fonds nécessaires pour rencontrer ses obligations. Au 31 août 2012, les liquidités dont dispose la Société s'élèvent à 712 024 \$ et son fonds de roulement s'élève à environ 353 000 \$. Afin de pouvoir mettre de l'avant son projet minier Rose Tantalum-Lithium, la Société aura à trouver du financement supplémentaire et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Il subsiste actuellement un risque que la Société soit dans l'incapacité à trouver du financement même si celle-ci est optimiste de pouvoir réaliser le financement nécessaire à l'exécution de son plan stratégique.

**18- POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU
CAPITAL**

Au 31 août 2012, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 14 481 781 \$. L'objectif de gestion du capital de la Société est de s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de développement minier et d'exploration et ainsi assurer la croissance de ses activités. Elle a également pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour financer ses frais d'exploration et d'évaluation, ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement. Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours de l'exercice clos le 31 août 2012.

La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accréditif, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais d'exploration et d'évaluation admissibles. Au 31 août 2012, la Société a respecté ses exigences réglementaires en relation avec les financements accréditifs. La Société n'a pas de politique de dividendes.

**17- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND
POLICIES (continued)**

c) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet the obligations associated with its financial liabilities. Liquidity risk management serves to maintain a sufficient amount of cash and to ensure that the Company has sufficient financing sources. The Company establishes budgets to ensure it has the necessary funds to fulfill its obligations. As at August 31, 2012, the Company's liquidities are amounting to \$712,024 and its working capital is amounting approximately to \$353,000. In order to put forward its mining project Rose Tantalum-Lithium, the Company will have to find additional fund and despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee for the future. Actually, there remains a risk that the Company is unable to find cash even the management is optimistic to find the necessary cash for the implementation of its strategic plan.

**18- POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING
CAPITAL**

As at August 31, 2012, the capital of the Company consisted of equity amounting to \$14,481,781. The Company's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration and mining development plan in order to ensure the growth of its activities. It also has the objective to have sufficient cash to finance its exploration and evaluation expenses, investing activities and working capital requirements. There were no significant changes in the Company's approach to capital management during the year ended August 31, 2012.

The Company is subject to regulatory requirements related to the use of funds obtained by flow-through shares financing. These funds have to be incurred for eligible exploration and evaluation expenses. As at August 31, 2012, the Company has respected all of its regulatory requirements in relation with flow-through financing. The Company has no dividend policy.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011

19- TRANSITION AUX IFRS

Les états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 août 2012 sont les premiers états financiers annuels conformes aux IFRS et ces états financiers consolidés ont été préparés comme le décrit la note 2, y compris l'application d'IFRS 1. IFRS 1 exige qu'une entité procède à une déclaration explicite et sans réserve de conformité aux IFRS dans ses premiers états financiers annuels préparés selon les IFRS. IFRS 1 exige également que l'information financière comparative soit fournie. Par conséquent, la première date à laquelle la Société a appliqué les IFRS est le 1^{er} septembre 2010 (la « date de transition »). IFRS 1 exige que les nouveaux adoptants appliquent de façon rétrospective toutes les normes IFRS en vigueur à la date de clôture, qui est le 31 août 2012 pour la Société.

Cependant, cette norme prévoit également certaines exemptions facultatives et exceptions obligatoires pour les nouveaux adoptants. Les choix effectués par la Société selon IFRS 1 en vue de la conversion des résultats selon les PCGR du Canada en résultats selon les IFRS sont présentés ci-après.

Exemptions d'application rétrospective complète choisies par la Société sous IFRS 1.

Lors de la préparation des premiers états financiers selon les IFRS conformément à l'IFRS 1, la Société a choisi d'utiliser certaines exemptions permises à d'autres normes IFRS tout en tenant compte des exceptions à l'application rétrospective des autres IFRS.

- Application d'IFRS 2 *Paiement fondé sur des actions* seulement aux instruments de capitaux propres attribués après le 7 novembre 2002 et dont les droits n'étaient pas pleinement acquis à la date de transition.
- Application d'IFRS 3 *Regroupements d'entreprises* prospectivement à compter de la date de transition, et par conséquent de ne pas retraiter les regroupements effectués avant la date de transition.
- Application de l'exemption permettant de désigner, à la date de transition aux IFRS, tout actif financier ou passif financier comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, sous réserve du respect des critères de classement d'IAS 39 à cette date.
- Application de l'exemption permettant de désigner, à la date de transition aux IFRS, tout actif financier comme étant disponible à la vente à cette date.
- Application de l'exemption permettant à un nouvel adoptant de ne pas distinguer les composantes de passif et de capitaux propres des instruments financiers composés si la composante passif est éteinte à la date de transition aux IFRS.

19- TRANSITION TO IFRS

The Company's consolidated financial statements for the year ended August 31, 2012 are the first annual financial statements that comply with IFRS and these consolidated financial statements were prepared as described in Note 2, including the application of IFRS 1. IFRS 1 requires an entity to make an explicit and unreserved statement of compliance with IFRS in its first annual financial statements prepared under IFRS. IFRS 1 also requires that comparative financial information be provided. As a result, the first date at which the Company has applied IFRS was September 1st, 2010 (the "Transition Date"). IFRS 1 requires first-time adopters to retrospectively apply all effective IFRS standards as of the reporting date, which for the Company is August 31, 2012.

However, it also provides for certain optional exemptions and certain mandatory exceptions for first-time IFRS adopters. Set forth below are the IFRS 1 elections made by the Company to convert the Canadian GAAP results to IFRS.

Exemption to full retrospective application elected by the Company under IFRS 1.

In the preparation of its first financial statements in IFRS in accordance with IFRS 1, the Company has elected to use some exemptions from other IFRS by taking into account exceptions to the retrospective application of other IFRS.

- Apply IFRS 2 *Share-based payment* only to equity instruments that were granted after November 7, 2002 and were not fully vested by the transition date.
- Apply IFRS 3 *Business Combinations* prospectively from the transition date, therefore not restating business combinations that took place prior to the transition date.
- Apply the exemption which allows designation, at the date of transition to IFRS, any financial asset or financial liability as at fair value through profit or loss, subject to meet classification criteria of IAS 39 at that date.
- Apply the exemption which allows designation, at the date of transition to IFRS, any financial asset as available-for-sale at that date.
- Apply the exemption which allows to a first-time adopter to not separate liability and equity component of compound financial instruments if the liability component is no longer outstanding at the date of transition to IFRS.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011

19- TRANSITION AUX IFRS (suite)

Exception à l'application rétrospective pour les estimations (IFRS 1).

La Société considère que les estimations établies selon les IFRS à la date de transition aux IFRS sont cohérentes avec les estimations établies à la même date selon les PCGR du Canada pré-basculement (après les ajustements destinés à refléter toute différence entre les méthodes comptables).

Rapprochements des PCGR du Canada et des IFRS

L'adoption des IFRS n'a eu aucune incidence sur le montant total des capitaux propres au 1^{er} septembre 2010 mais elle a eu pour conséquence de le diminuer au 31 août 2011 pour un montant de 27 293 \$.

Le rapprochement entre les états des capitaux propres, de la perte nette et de la perte globale présenté selon les PCGR du Canada et selon les IFRS, se présente comme suit :

Rapprochement de la perte nette et de la perte globale

	31 août 2011 August 31, 2011 \$
Pour l'exercice clos le	
Perte nette et perte globale présentées auparavant selon les PCGR du Canada	1 898 488
Ajustement lié au changement de méthode comptable portant sur les actions accréditatives (1)	556 736
Ajustement lié au changement de méthode comptable sur les paiements fondés sur des actions (2)	(7 735)
Perte nette et perte globale selon les IFRS	2 447 489

Rapprochement des capitaux propres

	31 août 2011 / August 31, 2011 \$	1 ^{er} septembre 2010 / September 1 st , 2010 \$
Capitaux propres selon les PCGR du Canada	15 592 725	7 175 559
Ajustement lié au changement de convention comptable portant sur les actions accréditatives (1)	(27 293)	-
Capitaux propres selon les IFRS	15 565 432	7 175 559

19- TRANSITION TO IFRS (continued)

Exception to the retrospective application for estimates (IFRS 1).

The Company considers that the estimates made in accordance with IFRS at the date of transition to IFRS are consistent with estimates made at the same date in accordance with pre-changeover Canadian GAAP (after adjustments made to reflect any difference in accounting policies).

Reconciliation of Canadian GAAP to IFRS

Adoption of IFRS had no incidence on the total amount of equity as at September 1st, 2010 but it reduced equity as at August 31, 2011 for an amount of \$27,293.

Reconciliation of equity, statement of loss and comprehensive loss as previously reported under Canadian GAAP to IFRS is presented as follows :

Reconciliation of net loss and comprehensive loss

	For the year ended
Net loss and comprehensive loss previously reported under Canadian GAAP	
Adjustment for the change in accounting policy related to flow-through shares (1)	
Adjustment for the change in accounting policy for share-based payments (2)	
Net loss and comprehensive loss under IFRS	

Reconciliation of Equity

	Total shareholders' equity under Canadian GAAP	Total Equity under IFRS
Total shareholdings' equity under Canadian GAAP	7 175 559	7 175 559
Adjustment for change in accounting policy related to flow-through shares (1)	-	-
Total Equity under IFRS	7 175 559	7 175 559

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011

19- TRANSITION AUX IFRS (suite)

- (1) La Société a décidé de suivre le point de vue publié en mai 2011 par le Groupe de travail canadien sur les IFRS mis sur pied par l'Institut Canadien des Comptables Professionnels Agréés et par l'Association Canadienne des prospecteurs et entrepreneurs en ce qui a trait à la comptabilisation des actions accréditives. Ainsi, lorsque la Société émet des actions accréditives, elle évalue ce qu'elle a émis à l'investisseur, soit un titre de capitaux propres et un droit à une série de déductions fiscales.

De façon rétrospective, la Société a évalué la prime associée au droit aux déductions fiscales selon la méthode de la valeur résiduelle. Cette application a donné lieu à l'attribution de valeurs modifiées par rapport à celles imputées antérieurement en capital-social, en bons de souscription et en surplus d'apport. Le montant établi pour la prime a été comptabilisé en autre passif à l'état de la situation financière.

L'autre passif représente une obligation de la Société de remettre des déductions fiscales aux investisseurs par l'encours de dépenses d'exploration et d'évaluation fiscalement admissibles. La Société a transféré à la perte nette et à la perte globale le montant d'autre passif à titre de réduction de la charge d'impôt différé au fur et à mesure de l'exécution de son obligation de transférer le droit aux déductions fiscales.

- (2) Les PCGR du Canada permettent à la Société de traiter la totalité de l'attribution comme un groupe, de déterminer la juste valeur à l'aide de la durée de vie moyenne des instruments et ensuite de comptabiliser la charge de paiements fondés sur des actions selon le mode d'amortissement linéaire sur la période d'acquisition des droits.

En vertu de l'IFRS 2, chaque tranche d'une attribution dont les droits sous-jacents sont acquis graduellement doit être considérée comme une attribution séparée ayant sa propre période d'acquisition des droits et sa propre juste valeur et doit être comptabilisée sur cette base.

Au 1^{er} septembre 2010, l'impact cumulatif de ces changements a été de diminuer à la fois le capital-social de 223 927 \$, le déficit de 358 477 \$, les bons de souscription de 61 020 \$ et le surplus d'apport de 73 530 \$.

Au 31 août 2011, l'impact cumulatif de ces changements a été de diminuer à la fois le capital-social de 347 204 \$, le déficit de 499 951 \$, les bons de souscription de 98 775 \$, le surplus d'apport de 81 265 \$ et d'augmenter l'autre passif de 27 293 \$.

19- TRANSITION TO IFRS (continued)

- (1) The Company has decided to follow the view point published in May 2011 by the Mining Industry Task Force created by the Canadian Institute of Professional Chartered Accountants and the Prospectors and Developers Association of Canada relatively to the accounting treatment for flow-through shares. Therefore, when the Company issued flow-through shares, it measures what had been issued to investor that is an equity interest and a right to a stream of tax deductions.

The Company has retrospectively measured the premium related to the right of tax deductions using residual method. This application resulted in modified values for capital stock, warrants and contributed surplus compared to the one previously recorded. The amount determined for the premium was recorded as other liability in the statement of financial position.

Other liability represents the Company's obligation to pass on tax deductions in favor of investors by incurring fiscally eligible exploration and evaluation expenses. The Company transferred other liability amount to the net loss and comprehensive loss as a deferred tax expense reduction progressively at the fulfillment of obligation to pass on the right to tax deductions.

- (2) Under Canadian GAAP, the Company can consider the entire award as a group, determine the fair value using the average term of the instruments and then recognize the compensation expense on a straight-line basis over the vesting period.

Pursuant to IFRS 2, each portion of an award with graded vesting options must be considered as a separate award with its own vesting date and fair value and must be recognized on that basis.

As at September 1st, 2010, the cumulative impact of these changes resulted in decrease of capital stock for \$223,927, of deficit for \$358,477, of warrants for \$61,020 and contributed surplus for \$73,530.

As at August 31, 2011, the cumulative impact of this change resulted in decrease of capital stock for \$347,204, of deficit for \$499,951, warrants for \$98,775, of contributed surplus for \$81,265 and increase of other liability for \$27,293.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 AOÛT 2012 ET 2011****NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AUGUST 31, 2012 AND 2011****19- TRANSITION AUX IFRS (suite)**

Pour l'exercice clos le 31 août 2011, la perte nette et la perte globale a été augmentée d'un montant de 549 001 \$ provenant du total de a) la comptabilisation d'une charge d'impôts différés créditrice de 133 739 \$ afin de reconnaître l'exécution de la portion de l'obligation de transférer des déductions fiscales aux investisseurs de la Société, b) le renversement des frais d'émission en relation avec les impôts différés reliés aux actions accréditatives d'un montant de 690 475 \$ et c) l'ajustement de la juste valeur des paiements fondés sur des actions considérant la période d'acquisition des droits d'un montant créditeur de 7 735 \$.

Pour l'exercice clos le 31 août 2011, à l'exception de la perte nette qui est passée de 1 898 488 \$ à 2 447 489 \$, du changement dans la rémunération fondée sur des actions qui est passée de 743 726 \$ à 735 991 \$ et de l'ajustement des impôts sur le résultat et impôts différés liés aux activités opérationnelles qui est passé de (77 604 \$) à 479 132 \$, le tableau des flux de trésorerie n'a subi aucun autre changement.

20- ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

En septembre 2012, la Société a octroyé 1 000 000 d'options d'achat d'actions à une firme de consultants en gestion. Chaque option permet d'acquérir une action au prix de 0,15 \$ pour une période d'un an.

La juste valeur de chaque option octroyée a été estimée selon la méthode d'évaluation Black-Scholes selon les hypothèses suivantes : durée estimative de 1 an, taux d'intérêt sans risque de 1,13 %, prix des actions à la date de l'octroi de 0,17 \$, dividende prévu de 0 % et volatilité prévue de 68 % pour une juste valeur totale estimée à environ 54 000 \$.

19- TRANSITION TO IFRS (continued)

For the year ended August 31, 2011, net loss and comprehensive loss was increased of an amount of \$549,001 coming from a) the recognition of a deferred creditor tax charge of \$133,739 in order to recognize the fulfillment of a portion of the obligation to transfer to investors tax deductions by the Company, b) the reversal of deferred income taxes related to flow-through shares issuance amounting to \$690,475 and c) adjustment related to fair value of share-based payments considering vesting period for a creditor amount of \$7,735.

Except for the change in net loss going from \$1,898,488 to \$2,447,489, the change in share-based payment from \$743,726 to \$735,991 and the adjustment of income taxes and deferred taxes from operating activities going from (\$77,604) to \$479,132, statement of cash flows has not undergone any other change for the year ended August 31, 2011.

20- SUBSEQUENT EVENT

In September 2012, the Company granted 1,000,000 share purchase options to a management consultant firm. Each share purchase option allows to acquire a share at a price of \$0.15 per share for a period of one year.

The fair value of each share purchase option granted was estimated using the Black-Scholes pricing model according to the following assumptions: estimated duration of 1 year, risk-free interest rate of 1.13%, shares price at the time of grant of \$0.17, dividend yield of 0% and expected volatility rate of 68% for a total fair value estimated approximately to \$54,000.