



Expanding the universe of exploration capital.

Analyst Note

By **Éric Lemieux**, MSc, P.Geo
Mining & Exploration Analytics
eric.lemieux@peartreesecurities.com

March 31, 2015

Adventure Gold Inc. (AGE-V)
Azimut Exploration Inc. (AZM-V)
Balmoral Resources Ltd. (BAR-T)
Eastmain Resources Inc. (ER-T)

Midland Exploration Inc. (MD-V)
Stornoway Diamonds Corp. (SWY-T)
Junex Inc. (JNX-V)
Pétrolia Inc. (PEA-V)

Some Uncertainty Alleviated with 2015 Québec Budget

Event: March 2015 budget disclosed by Finance Minister Carlos Leitão.

Impact: Slightly positive. No major negative fiscal policies for the Québec natural resources industry, small alleviation measures.

Emphasis on:

Natural gas distribution in the regions;
Development of Québec's natural resources;
Re-launching of the Plan Nord;
Enhancement of support for mining activity.

As such, the 2015-2016 Budget provides measures that may contribute to:

- The development of the Plan Nord;
- Improved support for mining exploration; in the likes of a 1-year postponement of the increase in the pricing of mineral titles, 2-year reduction of the minimum cost of works to be carried out on a claim and confirmation of mandates (renewal of the mandate of SIDEX and MRNQ geoscientific knowledge in Plan Nord territory) as well as expansion of the definition of exploration expenses to include certain expenses associated with community consultations and environmental studies;

www.peartreesecurities.com

This document has been prepared for general information purposes only and should not be considered a solicitation to purchase or sell securities. Any opinions or analysis herein reflect the views of the Analyst as at the date appearing above, and are subject to change without notice. The information contained in this document is derived from sources we deem to be reliable, but cannot be guaranteed. PearTree Securities Inc. ("PT Securities") and/or its affiliates and/or any of their respective officers, directors, and representatives (collectively "PearTree"), shall not be held liable for any loss or damage resulting from the use of the information or the implementation of the recommendations contained herein. PT Securities is registered as an Exempt Market Dealer. PT Securities is a subsidiary of PearTree Financial Services Ltd., an unregistered firm that consults to charities on tax and other matters related to a flow through share donation program. Peartree may, in exchange for remuneration, participate in the financing of companies mentioned in this document. Peartree and members of their families may hold positions in the companies mentioned in this document and may buy and/or sell these stocks on the market or otherwise.



PearTree

- The availability of energy as a tool for economic development (no gas moratorium in Gaspé Peninsula, extension of the natural gas distribution network, accelerated capital cost allowance for assets used in the natural gas liquefaction process);

We are told that these actions, among others, represent an additional cost of \$26M over the next 5 years for the Québec treasury.

Specifically (In French) :

Le budget 2015-2016 prévoit des mesures qui contribueront à :

- **Développer le Plan Nord :**

- 1) Une enveloppe de \$425M est actuellement prévue pour les 5 prochaines années au Fonds du Plan Nord.
- 2) La Société du Plan Nord entrera en fonction le 1er avril 2015.
- 3) Le gouvernement rendra public prochainement un plan d'action couvrant la période de 2015-2016 à 2019-2020 qui précisera :
 - les initiatives prioritaires qui seront mises en place au cours des 5 prochaines années;
 - l'allocation de l'enveloppe quinquennale mise à la disposition de la Société du Plan Nord à partir du Fonds du Plan Nord.

- **Bonifier l'appui à l'exploration minière:**

Le budget 2015-2016 prévoit :

- 1) Report d'un an de la hausse de la tarification des titres miniers - le budget 2015-2016 prévoit le report d'un an de la hausse de la tarification des titres miniers qui devait s'appliquer pour 2015 et l'entrée en vigueur plus progressive de celle-ci. - Les droits d'inscription et de renouvellement des claims seront augmentés de 8 % le 1er janvier 2016 et de 8 % le 1er janvier 2017 au lieu de l'augmentation de 16 % qui devait s'appliquer en 2015 (le report d'un an de la hausse de la tarification des titres miniers aura un impact financier pour les trois prochaines années de \$0.5M annuellement).
- 2) Réduction pour 2 ans du coût minimum des travaux à effectuer sur un claim - le budget 2015-2016 prévoit que le coût minimum des travaux que doit effectuer un titulaire de claim sera réduit de 35 % pour une période de deux ans, à compter de 2015 (une économie de \$8M au cours des deux prochaines années pour les sociétés exploratrices).
- 3) Renouvellement du mandat de SIDEX (Société d'investissement et de diversification de l'exploration minière) jusqu'en 2025.
- 4) Élargissement de la définition des frais d'exploration pour inclure certaines dépenses liées aux études environnementales et aux consultations des communautés.

- **Rendre disponible l'énergie comme outil de développement économique:**

Le budget 2015-2016 prévoit :

- 1) Évaluation du potentiel de gaz naturel en Gaspésie;
Le gouvernement entend s'assurer que les travaux se feront de manière responsable et en respectant l'environnement. Donc pas de moratoire.
- 2) Extension du réseau de distribution de gaz naturel;
Le gouvernement entend appuyer financièrement la réalisation de projets visant à étendre le réseau de distribution de gaz naturel avec une enveloppe de \$38M pour des projets d'extension du réseau de distribution de gaz naturel. (Notamment prolongement du gazoduc de Lévis à Sainte-Claire situé dans la municipalité régionale de comté de Bellechasse).



PearTree

3) une déduction pour amortissement accéléré pour les biens utilisés dans le procédé de liquéfaction du gaz naturel;

Mise en place d'une déduction pour l'amortissement accéléré pour les biens utilisés dans le procédé de liquéfaction du gaz naturel afin d'encourager le développement de l'industrie du gaz naturel liquéfié et favoriser le développement des infrastructures nécessaires à l'approvisionnement de la Côte-Nord et du Nord-du-Québec en gaz (See November 20, 2014 Analyst Note). Pour les biens utilisés dans le procédé de liquéfaction du gaz acquis après le 19 février 2015 et avant le 1er janvier 2025, hausse du taux d'amortissement de:

- 8 % à 30 % à l'égard du matériel;
- 6 % à 10 % à l'égard des bâtiments

• **Assurer le développement transparent de nos ressources naturelles:**

Dans le cadre du budget 2014-2015, le gouvernement du Québec avait annoncé, à l'instar du gouvernement fédéral, qu'il allait mettre en place de nouvelles normes pour obliger les sociétés extractives (revenus d'au moins \$40M) à divulguer leurs paiements effectués à des gouvernements locaux et étrangers. Harmonisation avec la *Extractive Sector Transparency Measures Act* du gouvernement fédéral.

Conclusion: Québec Mining and nascent Oil & Gas industry should be able to thrive nevertheless with this budget.