

**Rapport de gestion /
Management's Discussion and Analysis**

**Lamêlée Minerais de Fer Ltée (Anciennement Ressources Gimus Inc.) /
Lamêlée Iron Ore Ltd. (Formerly Gimus Resources Inc.)**

**31 décembre 2013
December 31, 2013**

Le présent rapport de gestion est conforme au règlement 51-102A des Autorités canadiennes en valeurs mobilières relatif à l'information continue. Le rapport de gestion est un supplément aux états financiers annuels qu'il complète et doit être lu parallèlement à ceux-ci. Il présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur ses résultats financiers courants et passés ainsi qu'un aperçu des activités à venir au cours des prochains mois.

1.1 DATE

Le présent rapport de gestion a été rédigé le 18 février 2014 par la direction et a trait à la situation financière et à l'interprétation des résultats d'exploitation de Lamêlée Minerais de Fer Ltée. (Anciennement Ressources Gimus Inc.) (la "Société") pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2013. Ces états financiers trimestriels ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (l'International Financial Reporting Standards ou «IFRS»), conformément à la norme IAS34, Information financière intermédiaire. Les états financiers trimestriels doivent être lus en conjonction avec les états financiers annuels audités de la Société pour l'exercice terminé le 30 septembre 2013, qui ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB.

1.2 ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le rapport de gestion contient des énoncés prospectifs qui reflètent, à la date du rapport de gestion, les attentes, estimations et projections de la Société quant à ses opérations, à l'industrie minière en général et à l'environnement économique dans lequel elle évolue. Tout en étant raisonnables, ces énoncés comportent un certain élément de risque et d'incertitude de sorte qu'il n'y a aucune garantie qu'ils se réaliseront. Par conséquent, les résultats réels peuvent varier de façon importante de ceux mentionnés ou prévus dans ces énoncés prospectifs.

This management's discussion and analysis ("MD&A") follows rule 51-102A of the Canadian Securities Administrators regarding continuous disclosure for reporting issuers. It is a complement and supplement to the annual financial statements and should be read in conjunction with those statements. It represents the view of management on current activities and past and current financial results of the Company, as well as an outlook of the activities of the coming months.

1.1 DATE

The following management's discussion and analysis "MD&A" of Lamêlée Iron Ore Ltd. (Formerly Gimus Resources Inc.) (the "Company") was written on February 18, 2014, for the three month period ended December 31, 2013. These unaudited interim financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") in accordance with IAS34 standard, Interim Financial Reporting. The unaudited interim financial statements should be read in conjunction with the Company's audited annual financial statements for the year ended September 30, 2013, which have been prepared in accordance with IFRS as issued by the IASB.

1.2 FORWARD LOOKING STATEMENTS

This MD&A contains forward-looking statements that are based on the Company's expectations, estimates and projections regarding its business, the mining industry in general and the economic environment in which it operates as of the date of the MD&A. These statements are reasonable but involve a number of risks and uncertainties, and there can be no assurance that they will prove to be accurate. Therefore, actual outcome and results may differ materially from those expressed in or implied by these forward-looking statements.

1.3 NATURE DES ACTIVITÉS

Lamêlée Minerais de fer Ltée est une société d'exploration. La principale propriété de la compagnie est un intérêt de 100% dans la propriété de Lamêlée Sud, situé dans la fosse du Labrador au Québec. La Société n'a aucun revenu de production puisque toutes ses propriétés sont au stade de l'exploration.

1.4 TRANSACTION

Le 20 décembre 2013, la Société a conclu une entente avec Fancamp Exploration Ltd. et Champion Iron Mines Ltd. pour acquérir 29 claims miniers sur la propriété Lac Lamêlée située dans le district de Fermont en contrepartie de:

- i. l'émission de 43 000 000 actions ordinaires à Fancamp Exploration Ltd. au prix de 0,12 \$ par action pour une valeur totale de 5 160 000 \$;
- ii. l'émission de 2 000 000 actions ordinaires à Champion Iron Mines Ltd. au prix de 0,12 \$ par action pour une valeur totale de 240 000\$;
- iii. la prise en charge d'une redevance NSR de 1,5 % détenue par un tiers avec Fancamp Exploration Ltd. dont 0,5 % est rachetable pour un montant de 1 500 000 \$;
- iv. l'octroi d'une redevance de 1,5 % à Fancamp Exploration Ltd. dont 0,5 % est rachetable pour un montant de 1 500 000 \$.

L'acquisition des claims miniers a été comptabilisée comme acquisition d'un actif, puisque ces claims miniers n'ont pas de réserves minérales ou autres inputs, ni de processus significatif qui permettrait la production d'outputs et conséquemment être considéré comme une entreprise tel que définie dans IFRS 3.

1.3 NATURE OF ACTIVITIES

Lamêlée Iron Ore Ltd. is a mineral exploration company. The Company's principal property is the 100% interest in the Lac Lamêlée South Property, Labrador Trough, in Northeastern Quebec, Canada. The Company has no income from production since all its properties are at the exploration stage.

1.4 TRANSACTION

On December 20, 2013, the Company closed an agreement with Fancamp Exploration Ltd. and Champion Iron Mines Ltd. to purchase 29 mining claims located in the Fermont District known as the Lamêlée Lake property in counterpart of :

- i. issuance of 43,000,000 common shares to Fancamp Exploration Ltd. at a price of \$0.12 per share for a total value of \$5,160,000;
- ii. issuance of 2,000,000 common shares to Champion Iron Mines Ltd. at a price of \$0.12 per share for a total value of \$240,000;
- iii. assignment and transfer of a covenant from Fancamp Exploration Ltd. of a 1.5% net smelter royalty payable to a third party, of which 0.5% may be repurchased for an amount of \$1,500,000;
- iv. granting of a 1.5% net smelter royalty payable to Fancamp Exploration Ltd. of which 0.5% may be repurchased for an amount of \$1,500,000.

The acquisition of the mining claims was treated as an asset acquisition, as these mining claims do not have the mineral reserves and other inputs, nor any significant processes that would enable it of producing outputs and consequently be considered a business as defined in IFRS 3.exploration stage.

1.5 SURVOL

Au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2013, la Société a effectué des travaux sur la propriété Lac Lamêlée pour un montant de 282 474 \$ soit 309 279 \$ en exploration et évaluation de projets diminué des crédits d'impôts de 26 805 \$ ainsi que 3 663 \$ à titre d'actifs d'exploration et d'évaluation.

Au 31 décembre 2013, le fonds de roulement de la Société était de 1 609 930 \$.

Au 31 décembre 2013, la Société disposait de 352 411 \$ en liquidité, 800 000 \$ en dépôt à terme, 620 020 \$ en souscriptions à recevoir et 114 748 \$ en taxes à recevoir.

Au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2013, la Société a complété trois placements privés pour un total de 2 177 520 \$ incluant une émission d'actions accréditives pour 620 020 \$. Voir détail des placements privées à la section des capitaux propres des états financiers.

1.6 ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Les dépenses d'exploration et d'évaluation pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2013 se sont établies à 282 474 \$. Tous les travaux d'exploration et d'évaluation ont été effectués sur la propriété de fer du Lac Lamêlée Sud détenue à 100% et acquise de Fancamp Exploration Ltd. au cours de ce premier trimestre.

Une équipe formée d'un géologue et de trois (3) techniciens ont effectués un programme d'échantillonnage de roche avec un programme de tranchés afin d'obtenir de l'information supplémentaire pour les tests de métallurgie à venir.

Finalement un levé de Gravimétrie de 25 km avec des lectures au 25 mètres représentant 960 stations et d'un levé de Magnétométries en continue sur 5km ont été effectués.

Les travaux ont été complétés en décembre 2013 et ont permis à la Société de remplir ses obligations envers les souscripteurs d'actions accréditives.

1.5 OVERVIEW

During the three month period ended December 31, 2013, the Company realized exploration work in the amount of \$282,474 on the Lake Lamêlée property represented by \$309,279 in evaluation and exploration expenses decreased by \$26,805 in tax credits and \$3,663 accounted for as exploration and evaluation assets.

As of December 31, 2013, the Company had a working capital of \$1,609,930.

As of December 31, 2013, the Company had \$352,411 in cash, \$800,000 in term deposit, \$620,020 of subscriptions receivable and \$114,748 in taxes receivable.

During the three month period ended December 31, 2013, the Company completed three private placements for total proceeds of \$2,177,520 including issuance of flow-through shares for \$620,020. See details of private placements in the equity section of the financial statements.

1.6 EXPLORATION ACTIVITIES

Exploration and evaluation expenses for the three month period ending December 31, 2013 were \$282,474. All the exploration and evaluation expenses were incurred on its wholly-owned Lac Lamêlée South Iron property acquired from Fancamp Exploration Ltd. during this first quarter.

A team including one geologist and three (3) technicians proceeded with a surface bedrock sampling program, an outcrop stripping and trenching program in order to obtain more information for the upcoming metallurgy tests work.

Finally, a Gravity survey was completed consisting of 25 km with readings at 25 m intervals representing 960 stations, as well as a continuous Magnetic survey over 5 km.

The program was completed in December 2013 and enabled the Company to fulfill its commitment towards subscribers of flow-through shares.

1.6 ACTIVITÉS D'EXPLORATION (suite)

Au cours du mois de décembre 2013, une collecte d'échantillon en vrac a été réalisée sur la propriété de fer de Lac Lamêlée Sud. Ces échantillons ont été acheminés dans un laboratoire pour initier des tests métallurgiques sur le minerai de fer. Ces essais métallurgiques serviront entre autre à caractériser le minerai de fer, connaître les propriétés de broyabilité, de séparation, d'enrichissement et autres. Ces essais ont débuté en décembre 2013 et se poursuivront au cours du prochain trimestre.

Concernant sa propriété Bouchard, la Société révisé actuellement la situation. Concernant sa propriété Baie Johann-Beetz, la Société a décidé de la déprécier au cours de l'exercice précédent considérant les développements dans le secteur de l'uranium au Québec.

Les dépenses d'exploration sont capitalisées aux actifs d'exploration et d'évaluation lorsque la Société est propriétaire des droits miniers. Sinon, elles doivent être comptabilisées à l'état du résultat global. La propriété Lac Lamêlée a été acquise par la Société le 20 décembre 2013 donc les dépenses d'exploration engagées avant cette date sont comptabilisées à l'état du résultat global.

1.6 EXPLORATION ACTIVITIES (Continued)

During the month of December 2013, a bulk sample collection was carried out on the property of iron Lamêlée South Lake. These samples were sent to a laboratory to initiate metallurgical testing on iron ore. These metallurgical tests used to characterize among others iron ore, know the properties of grindability, separation, enrichment or beneficiation and other. These tests began in December 2013 and will continue during the next quarter.

Concerning its Bouchard property, the Company is reviewing the situation. Concerning its Baie Johann-Beetz property, the Company decided to depreciate during the previous year considering the developments in the uranium sector in Quebec.

Exploration expenses are capitalized in the exploration and evaluation assets once the Company is the owner of the mining rights. Otherwise, these exploration expenses must be accounted for in the financial statement of comprehensive loss. The Lac Lamêlée property was acquired by the Company on December 20, 2013 thus the exploration expenses incurred before this date are accounted for in the financial statement of comprehensive loss.

1.6 ACTIVITÉS D'EXPLORATION (suite)

Voici une analyse détaillée des dépenses d'exploration et d'évaluation de projets comptabilisées à l'état du résultat global pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2013.

1.6 EXPLORATION ACTIVITIES (Continued)

See below for the detailed analysis of the exploration and evaluation expenses accounted for in the financial statement of comprehensive loss for the three month period ended December 31, 2013.

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	\$		\$	
Additions de la période				Additions for the period
Échantillonnage	124 710	-		Sampling
Location d'équipement	56 900	-		Equipment rental
Essence	42 545	-		Gas
Géologie	25 804	-		Geology
Analyses	15 567	-		Assays
Déplacements et hébergement	15 674	-		Travel and accommodation
Fourniture	12 945	-		Supplies
Géophysique	6 968	-		Geophysics
Transport	6 593	-		Transportation
Taxes et permis	550	-		Taxes and permits
Télécommunication	543	-		Telecommunication
Entretien	357	-		Maintenance
Amortissement	123	-		Accretion expense
	<u>309 279</u>	-		
Crédits d'impôts à recevoir	(26 805)	-		Tax credits receivable
Solde à la fin de la période	<u><u>282 474</u></u>	-		Balance – End of period

1.6 ACTIVITÉS D'EXPLORATION (suite)1.6 EXPLORATION ACTIVITIES (Continued)

Voici une analyse détaillée des dépenses d'exploration capitalisées aux actifs d'exploration et d'évaluation pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2013.

See below for the detailed analysis of exploration expenses capitalized in the exploration and evaluation assets for the three month period ended December 31, 2013.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	
	\$	\$	
Solde au début de la période	455 185	10 210	Balance – Beginning of period
Additions de la période			Additions for the period
Forage	-	142 037	Drilling
Transport	-	88 583	Transportation
Échantillonnage	1 800	62 080	Sampling
Géologie	-	39 719	Geology
Location d'équipement	1 863	33 239	Equipment rental
Honoraires professionnels d'exploration	-	32 350	Professional exploration fees
Frais de déplacements et hébergement	-	23 660	Travel and accommodation expenses
Fourniture	-	9 680	Supplies
Décapage	-	7 322	Stripping and line cutting
Analyse	-	6 781	Assays
Consultant	-	6 000	Consulting
Entretien	-	1 232	Maintenance
Télécommunication	-	600	Telecommunication
Amortissement	-	17	Accretion expense
Frais de bureau	-	11	Office expenses
	<u>3 663</u>	<u>453 311</u>	
Solde à la fin de la période	<u>458 848</u>	<u>463 521</u>	Balance – End of period

1.7 CHANGEMENTS DE LA HAUTE DIRECTION

En Janvier 2014, la Société a annoncé la nomination de M. Marc Duchesne, CPA, CA en tant que chef des finances de la Société. Il remplace M. Guy Girard dans cette position qui a quitté la Société afin de poursuivre d'autres opportunités. La Société tient à remercier M. Girard pour sa contribution dans la gestion de la Société au cours de son mandat. M. Girard demeure sur le conseil d'administration de la Société.

En Février 2014, la Société a annoncé la nomination de M. Hubert Vallée Ing. en tant que président, chef de la direction et directeur de la Société. Il remplace M. Jean Lafleur dans cette position. La Société tient à remercier M. Lafleur, qui continuera en tant que directeur de la Société, pour son temps, son énergie et son expérience.

1.8 CHANGEMENTS AU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Les administrateurs et directeurs de la Société après la clôture de la transaction se détaillent comme suit :

Jean Lafleur
Guy Girard
Pierre Lortie
Jean Depatie
Paul Ankcorn

En janvier 2014, André La Flèche, CPA, CA, MBA a été nommé sur le conseil d'administration. De plus, Pierre Lortie a été nommé président du conseil d'administration.

En février 2014, Hubert Vallée, président et chef de la direction a été nommé sur le conseil d'administration suivi de la démission de M. Paul Ankcorn.

1.7 HIGH DIRECTION CHANGE

In January 2014, the Company announced the appointment of Mr. Marc Duchesne, CPA, CA as CFO of the Company. He replaces Mr. Guy Girard in this position who has left the Company to pursue other opportunities. The Company wishes to thank Mr. Girard for his contributions as management to the Company during his tenure. Mr. Girard remains on the board of the Company.

In February 2014, the Company announced the appointment of Mr. Hubert Vallée eng. as President, Chief Executive Officer and director of the Company. He replaces Mr. Jean Lafleur in this position. The Company wishes to thank Mr. Lafleur, who will continue as a director of the Company, for his time, energy and experience.

1.8 CHANGES ON THE BOARD OF DIRECTORS

The directors and officers of the Company after the closing of the transaction are as follows:

Jean Lafleur
Guy Girard
Pierre Lortie
Jean Depatie
Paul Ankcorn

On January 2014, André La Flèche, CPA, CA, MBA was appointed to the Board of Directors. Moreover, Pierre Lortie was appointed Chairman of the Board of Directors.

On February 2014, Hubert Vallée, President and Chief Executive Officer was appointed to the Board of directors followed by the resignation of Mr. Paul Ankcorn.

1.9 RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau suivant représente l'information trimestrielle choisie pour chacun des huit trimestres complétés.

1.9 SUMMARY OF QUARTER RESULTS

The following table sets forth selected quarterly financial information for each of the eight completed quarters.

Trois mois terminé le	Résultat net et résultat global total pour la période / Net income (loss) and total comprehensive gain (loss) for the period	Résultat par action / Gain (loss) per share	Three-month period ended
	\$	\$	
31 décembre 2013	(364 211)	(0,016)	December 31, 2013
30 septembre 2013	(420 151)	(0,032)	September 30, 2013
30 juin 2013	(26 746)	(0,002)	June 30, 2013
31 mars 2013	(61 601)	(0,005)	March 31, 2013
31 décembre 2012	100 341	0,008	December 31, 2012
30 septembre 2012	5 449	0,0004	September 30, 2012
30 juin 2012	(18 691)	(0,001)	June 30, 2012
31 mars 2012	(96 054)	(0,009)	March 31, 2012

RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT GLOBAL TOTAL

Le résultat net et global total de la période de trois mois terminée le 31 décembre 2013 au montant de (364 211 \$) est composé principalement de dépenses d'exploration et d'évaluation de projets au montant de 282 474 \$ et d'honoraires professionnels au montant de 54 722 \$.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 décembre 2013, la Société a enregistré un résultat avant impôt de (364 211 \$) comparé à (32 824 \$) pour la même période l'année précédente. Cette différence est principalement expliquée par la hausse des dépenses d'exploration et d'évaluation de projets au montant de 280 327 \$ et des honoraires professionnels au montant de 44 181 \$.

NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS

The comprehensive loss for the three-month period ended December 31, 2013 for an amount of \$364,211 is comprised mainly of evaluation and exploration expenses for an amount of \$282,474 and professional fees for an amount of \$54,722.

During the three-month period ended December 31, 2013, the Company recorded a loss before income taxes of \$364,211 compared to \$32,824 for the same period in 2012. The difference is mainly explained by the increase in the exploration and evaluation expenses in the amount of \$280,327 and in the professional fees in the amount of \$44,181.

1.10 INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES**1.10 SELECTED FINANCIAL INFORMATION**

	31 décembre/ December 31 2013 \$	31 décembre/ December 31 2012 \$
Résultat net et résultat global / Net income (loss) and total comprehensive income (loss)	(364 211)	100 341
Résultat par action / Income (Loss) per share	(0,016)	0,008
Trésorerie / Cash	352 411	300 076
Actifs d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation assets	5 982 061	766 701
Actif total / Total assets	7 908 612	1 174 555
Passif total / Total liabilities	315 359	24 868
Capitaux propres / Equity	7 593 253	1 149 687

1.11 SITUATION FINANCIÈRE**1.11 FINANCIAL SITUATION****TRÉSORERIE**

Au 31 décembre 2013, la Société disposait de 352 411 \$ en liquidité, 800 000 \$ en dépôt à terme, 620 020 \$ en souscriptions à recevoir et 114 748 \$ en taxes à recevoir.

FONDS DE ROULEMENT

Le fonds de roulement au 31 décembre 2013 était de 1 609 930 \$ comparativement à 181 501 \$ au 30 septembre 2013, soit une hausse de 1 428 429 \$ et était composé essentiellement de la trésorerie, du dépôt à terme, des souscriptions à recevoir et des taxes à recevoir.

Cette différence du fonds de roulement est principalement expliquée par la clôture de trois financements au cours de la période.

CASH

As of December 31, 2013, the Company had \$352,411 in cash, \$800,000 in term deposit, \$620,020 in subscriptions receivable and \$114,748 in taxes receivable.

WORKING CAPITAL

The working capital as at December 31, 2013 was \$1,609,930 compared to an amount of \$181,501 as at September 30, 2013 which represents an increase of \$1,428,429 and was mainly comprised of the cash, the term deposit, the subscriptions receivable and the taxes receivable.

This difference in the working capital is mainly explained by the closing of three private placements during the period.

1.11 SITUATION FINANCIÈRE (suite)**ACTIF**

Au 31 décembre 2013, le total de l'actif de la Société était de 7 908 612 \$ comparé à 763 743 \$ au 30 septembre 2013, ce qui représente une hausse de 7 144 869 \$.

Cette différence dans les actifs est principalement expliquée par la hausse de la trésorerie de 196 307 \$, du dépôt à terme de 800 000 \$, des souscriptions à recevoir de 620 020 \$ et des actifs d'exploration et d'évaluation de 5 523 696 \$.

PASSIF

Au 31 décembre 2013, le total du passif de la Société était de 315 359 \$ comparé à 122 492 \$ au 30 septembre 2013, soit une hausse de 192 867 \$.

Cette hausse dans le passif est expliquée essentiellement par la hausse des autres passifs au montant de 194 863 \$.

CAPITAUX PROPRES

Au 31 décembre 2013, les capitaux propres totalisaient 7 593 253 \$ comparé à 641 251 \$ au 30 septembre 2013, soit une hausse de 6 952 002 \$. Le capital-actions au 31 décembre 2013 était représenté par 8 570 057 \$ en capital-actions, 123 000 \$ en bons de souscription, 91 632 \$ en surplus d'apport et 1 191 436 \$ en déficit.

Cette augmentation des capitaux propres est expliquée par la clôture de trois financements ainsi que l'acquisition d'actifs d'exploration et d'évaluation par l'émission d'actions ordinaires.

1.11 FINANCIAL SITUATION (Continued)**ASSETS**

As of December 31, 2013, the Company had \$7,908,612 in total assets compared to an amount of \$763,743 as at September 30, 2013 which represents an increase of \$7,144,869.

The difference in the assets is mainly explained by the increase in cash of \$196,307, in the term deposit of \$800,000, in the subscriptions receivable of \$620,020 and in the exploration and evaluation assets of \$5,523,696.

LIABILITIES

As at December 31, 2013, the Company had \$315,359 in total liabilities compared to \$122,492 as at September 30, 2013, which represents an increase of \$192,867.

The increase in the liabilities is mainly explained by the increase in other liabilities in the amount of \$194,863.

EQUITY

As at December 31, 2013, the equity was \$7,593,253 compared to an amount of \$641,251 as at September 30, 2013, which represents an increase of \$6,952,002. The share capital as at December 31, 2013 was represented by \$8,570,057 in share capital, \$123,000 in warrants, \$91,632 in contributed surplus and \$1,191,436 in deficit.

This increase in equity is explained by the closing of three private placements and the acquisition of exploration and evaluation assets by issuance of common shares.

1.12 FLUX DE TRÉSORERIE

Au 31 décembre 2013, la Société disposait de 352 411 \$ en liquidité, 800 000 \$ en dépôt à terme, 620 020 \$ en souscriptions à recevoir et 114 748 \$ en taxes à recevoir.

Ces liquidités sont expliquées par le fait que la Société a complété trois placements privés au cours du trimestre.

ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2013, le flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles a totalisé un montant de (371 830\$) comparativement à (110 643\$) pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2012, soit une hausse de (261 187 \$).

Cette hausse est principalement expliquée par la hausse du résultat avant impôt compensée par la baisse de la variation nette du fonds de roulement.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2013, le flux de trésorerie provenant des activités de financement a été de 1 491 056 \$ comparativement à (62 \$) pour la période terminée le 31 décembre 2012, soit une hausse de 1 490 994 \$.

La différence est expliquée par la hausse dans les émissions d'actions de placements privés au montant de 1 557 500 \$.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Le flux de trésorerie provenant des activités d'investissement a nécessité des liquidités de 922 919 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2013 comparé à 457 149 \$ pour la période terminée le 31 décembre 2012 soit une hausse de 465 770 \$.

Cette différence provient essentiellement de la hausse du dépôt à terme au montant de 800 000 \$ compensé par la baisse des actifs d'exploration et d'évaluation au montant de 332 778 \$.

1.12 CASH FLOW

As of December 31, 2013, the Company had \$352,411 in cash, \$800,000 in term deposit, \$620,020 in subscriptions receivable and \$114,748 in taxes receivable.

These liquidities are explained by the fact that the Company completed three private placements during the quarter.

OPERATING ACTIVITIES

During the period ended December 31, 2013, cash flows from operating activities was (\$371,830) compared to an amount of (\$110,643) for the period ended December 31, 2012 which represents an increase of (\$261,187).

This increase is mainly explained by the increase in the loss before income taxes offset by the changes in working capital items.

FINANCING ACTIVITIES

For the three month period ended December 31, 2013, cash flows from financing activities was \$1,491,056 compared to an amount of (\$62) for the period ended December 31, 2011 which represents an increase of \$1,490,994.

The difference is explained by the increase in the issuance of shares by private placements in the amount of \$1,557,500.

INVESTMENT ACTIVITIES

During the three month period ended December 31, 2013, cash flows from investment activities used an amount of \$922,919 compared to an amount of \$457,149 for the period ended December 31, 2012 which represents an increase of \$465,770.

The difference is mainly explained by the increase of the term deposit for an amount of \$800,000 offset by the decrease in the exploration and evaluation assets for an amount of \$332,778.

1.13 ENGAGEMENTS FINANCIERS ET ARRANGEMENT HORS BILAN

La Société est financée en partie par l'émission d'actions accréditatives et, en vertu de règles fiscales relatives à ce type de financement, la Société s'est engagée à réaliser des travaux d'exploration minière.

Ces règles fiscales fixent également des échéances pour la réalisation des travaux d'exploration qui doivent être entrepris au plus tard à la première des dates suivantes :

- Deux ans suivant les placements accréditifs;
- Un an après que la Société a renoncé aux déductions fiscales relatives aux travaux d'exploration.

Cependant, il n'existe aucune garantie à l'effet que ces dépenses d'exploration seront admissibles à titre de frais d'exploration au Canada, même si la Société s'est engagé à prendre toutes les mesures nécessaires à cet égard. Le refus de certaines dépenses par l'administration fiscale pourrait avoir un impact fiscal négatif pour les investisseurs.

Au cours de la période de présentation de l'information financière, la Société a reçu un montant de 620 020 \$ à la suite de placements accréditifs pour lesquels elle a renoncé aux déductions fiscales.

La Société renoncera pour 620 020 \$ au 31 décembre 2013 au profit des investisseurs et la direction est tenue de remplir ses engagements dans le délai prévu de un an à compter de ces dates.

1.13 COMMITMENTS AND OFF-BALANCE SHEET ARRANGEMENT

The Company is partially financed through the issuance of flow-through shares and, according to tax rules regarding this type of financing, the Company is engaged in realizing mining exploration work.

These tax rules also set deadlines for carrying out the exploration work, which must be performed no later than the earlier of the following dates:

- Two years following the flow-through placements;
- One year after the Company has renounced the tax deductions relating to the exploration work.

However, there is no guarantee that the Company's exploration expenses will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company is committed to taking all the necessary measures in this regard. Refusal of certain expenses by the tax authorities would have a negative tax impact for investors.

During the reporting period, the Company received \$620,020 following flow-through placements for which the Company renounced tax deductions.

The Company will renounce \$620,020 as at December 31, 2013 to the investors and management is required to fulfil its commitments within the stipulated deadline of one year from this date.

1.14 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les parties liées de la Société comprennent les principaux dirigeants et les sociétés des principaux dirigeants comme il est expliqué ci-dessous.

Sauf indication contraire, aucune des transactions ne comporte de caractéristique ni condition spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie.

Transactions avec les principaux dirigeants

Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil d'administration. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	<u>31 décembre , 2013/ December 31, 2013</u>
	\$
Honoraires	<u>-</u>

1.14 RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Company's related parties include companies under common control and joint key management, as described below.

Unless otherwise stated, none of the transactions incorporate special terms and conditions and no guarantees were given or received. Outstanding balances are usually settled in cash.

Transactions with key management

The key management of the Company are the members of the Board. Key management remuneration includes the following expenses:

	<u>31 décembre , 2012/ December 31, 2012</u>	
	\$	
	<u>12 000</u>	Fees

Transactions avec des sociétés contrôlées par des dirigeants

La Société a retenu les services d'une société contrôlée par un de ses dirigeants pour réaliser ses programmes d'exploration minière et d'évaluation de projets. Les coûts chargés par cette société correspondent aux coûts du marché.

	<u>31 décembre , 2013/ December 31, 2013</u>
	\$
Exploration et d'évaluation de projets	<u>196 251</u>

Transactions with companies controlled by key management

The Company has retained the services of a company controlled by a member of key management to conduct its exploration and evaluation programs. Amounts charged by this company correspond to market rates.

	<u>31 décembre, 2012/ December 31, 2012</u>	
	\$	
	<u>364 072</u>	Exploration and evaluation projects

Au 31 décembre 2013 et 2012, les dettes fournisseurs et autres créiteurs incluent une somme à payer à des dirigeants, respectivement de nil \$ et 12 000 \$.

Transactions avec une société apparentée

Le 20 décembre 2013, la Société a conclu une transaction avec Fancamp Exploration Ltd. qui détenait 58,36 % des actions ordinaires à la clôture de cette entente (Voir 1.4).

As at December 31, 2013 and 2012, trade and other payables include an amount payable to key management, respectively of \$nil and \$12,000.

Transactions with related company

On December 20, 2013, the Company closed a transaction with Fancamp Exploration Ltd. which held 58.36% of the common shares at the closing of this agreement (See 1.4).

1.15 CONTRÔLE

Relativement aux ordonnances de dispense émises en novembre 2007 par chacune des autorités en valeurs mobilières à travers du Canada, le Chef de la direction et le Chef de la direction financière de la Société doivent produire une «Attestation de base relative à l'émetteur émergent» relativement à l'information financière présentée dans les documents annuels et intermédiaires y compris les Rapports de gestion.

En comparaison avec le certificat intitulé «Annexe 52-109A2 Attestation des documents annuels et intérimaires», l'«Attestation de base relative à l'émetteur émergent» comprend un «Avis au lecteur» qui déclare que le Chef de la direction et le Chef de la direction financière ne font aucune déclaration concernant l'établissement et le maintien de contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) et du contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF), au sens du Règlement 52-109.

1.16 RISQUES ET INCERTITUDES***Risques inhérents aux activités d'exploration minière***

Les activités de la Société consistent à acquérir et explorer des propriétés minières dans l'espoir de découvrir des gîtes de minerai économiques. Les propriétés de la Société sont présentement au stade de l'exploration et ne contiennent aucun gisement commercialisable connu. Par conséquent, il est peu probable que la Société réalisera des bénéfices à court ou moyen termes. Toute rentabilité future des activités de la Société est tributaire de la découverte d'un gisement de minerai économique. De plus, même si un gisement de minerai économique est découvert, rien ne garantit qu'il soit mis en production de manière commercialement rentable.

Réglementation et exigences environnementales

Les activités de la Société nécessitent l'obtention de permis auprès de diverses autorités gouvernementales et sont régies par des lois et des règlements sur l'exploration, la mise en valeur, l'exploitation, la production, les exportations, les impôts, les normes du travail et la sécurité au travail ainsi que sur l'environnement et autres questions.

Des coûts supplémentaires et des retards peuvent être occasionnés par la nécessité de se conformer aux lois et règlements. Si la Société ne pouvait obtenir ou renouveler les permis ou approbations, elle pourrait être forcée de réduire ou cesser ses activités d'exploration ou de mise en valeur.

1.15 CONTROL

In connection with Exemption Orders issued in November 2007 by each of the securities commissions across Canada, the Chief Executive Officer ("CEO") and Chief Financial Officer ("CFO") of the Company will file a Venture Issuer Basic Certificate with respect to the financial information contained in the unaudited financial statements and the audited annual financial statements and respective accompanying MD&A.

In contrast to the certificate under Multilateral Instrument ("MI") 52-109 (Certification of Disclosure in Issuer's Annual and Interim Filings), the Venture Issuer Basic Certification includes a 'Note to Reader' stating that the CEO and CFO do not make any representations relating to the establishment and maintenance of disclosure controls and procedures and internal control over financial reporting, as defined in MI 52-109.

1.16 RISKS AND UNCERTAINTIES***Risks Inherent to Mining Exploration***

The Company is engaged in the business of acquiring and exploring mineral properties in the hope of locating economic deposits of minerals. The Company's property interests are in the exploration stage only and are without a known body of commercial ore. Accordingly, there is little likelihood that the Company will realize any profits in the short to medium term. Any profitability in the future from the Company's business will be dependent upon locating an economic deposit of minerals. However, there can be no assurance, even if an economic deposit of minerals is located, that it can be commercially mined.

Regulation and Environmental Requirements

The activities of the Company require permits from various governmental authorities and are governed by laws and regulations governing prospecting, development, mining, production, exports, taxes, labour standards, occupational health, environmental protection and other matters.

Increased costs and delays may result of the need to comply with applicable laws and regulations. If the Company is unable to obtain or renew licenses, approvals and permits, it may be curtailed or prohibited from proceeding with exploration or development activities.

1.16 RISQUES ET INCERTITUDE (suite)***Besoins en capitaux***

L'exploration, la mise en valeur, le traitement et l'exploitation des propriétés de la Société exigeront un financement supplémentaire considérable. Les seules sources de fonds disponibles pour la Société sont l'émission de capital-actions additionnel et l'emprunt. Il n'existe aucune assurance que de tels financements seront disponibles à la Société ni qu'ils le seront selon des modalités favorables à la Société ou qu'ils seront suffisants pour répondre aux besoins de la Société, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur les affaires de la Société et sur sa situation financière. L'impossibilité d'obtenir un financement suffisant peut entraîner un retard, voire le report indéterminé des travaux d'exploration, de mise en valeur ou de production sur l'une ou l'ensemble des propriétés de la Société, et même occasionner la perte de sa participation dans une propriété.

Prix des métaux

Le prix du marché des actions ordinaires de la Société, ses résultats financiers ainsi que ses activités d'exploration, de mise en valeur et d'exploitation minière ont déjà subi dans le passé et pourraient éventuellement subir, des répercussions négatives importantes en raison de la chute des prix des métaux communs ou précieux.

Risques non assurés

Les activités de la Société sont sujettes à certains risques et dangers, dont des conditions environnementales difficiles, des accidents industriels, des conflits de travail, des conditions géologiques inusitées ou inattendues, des glissements de terrain ou de talus, des éboulements et des phénomènes naturels tels que des conditions météorologiques défavorables, des inondations et des tremblements de terre. De tels événements pourraient occasionner des blessures ou décès, des dommages environnementaux ou autres aux propriétés ou installations de production de la Société ou aux propriétés d'autres Sociétés, des retards dans l'exploitation minière, des pertes monétaires, et de possibles responsabilités légales.

1.16 RISKS AND UNCERTAINTIES (Continued)***Capital Needs***

The exploration, development, mining and processing of the Company's properties will require substantial additional financing. The only current source of future funds available to the Company is the sale of additional equity capital and the borrowings of funds. There is no assurance that such funding will be available to the Company or that it will be obtained on terms favourable to the Company or will provide the Company with sufficient funds to meet its objectives, which may adversely affect the Company's business and financial position. In addition, any future equity financings by the Company may result in a substantial dilution for subscribers of the Offered Securities. Failure to obtain sufficient financing may result in delaying or indefinite postponement of exploration, development or production on any or all of the Company's properties or even a loss of property interest.

Commodity Prices

The market price of the Company's common shares, its financial results and its exploration, development and mining activities have previously been, or may in the future be, significantly adversely affected by declines in the price of precious or base minerals.

Uninsured Risks

The Company's business is subject to a number of risks and hazards, including adverse environmental conditions, industrial accidents, labor disputes, unusual or unexpected geological conditions, ground or slope failures, cave-ins, and natural phenomena such as inclement weather conditions, floods and earthquakes. Such occurrences could result in damage to mineral properties or production facilities, personal injury or death, environmental damage to the Company's properties or the properties of others, delays in mining, monetary losses and possible legal liability.

1.16 RISQUES ET INCERTITUDE (suite)***Continuité de l'exploitation***

Les présents états financiers ont été préparés selon l'hypothèse de continuité d'exploitation et selon la méthode du coût historique, à l'exception des actifs financiers qui sont réévalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

La capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation repose sur la réalisation de ses actifs et sur l'obtention de nouveaux fonds. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé à obtenir des fonds nécessaires, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Au 31 décembre 2013, la Société a un déficit de 1 191 436 \$. L'application des IFRS selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation peut être inappropriée, car il existe un doute sur le bien-fondé de l'hypothèse.

Les présents états financiers 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, et ces ajustements pourraient être importants. La direction n'a pas tenu compte de ces ajustements parce qu'elle croit en l'hypothèse de la continuité de l'exploitation.

1.17 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 8 janvier 2014, la Société a octroyé 2 600 000 options d'achat d'actions en faveur d'administrateurs et 1 800 000 options d'achat d'actions en faveur de consultants au prix de 0,11 \$ l'action pouvant être exercées sur une période de 10 ans et qui pourront être levées par tranche de 33 % à chaque année à compter de la première année. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 616 000 \$ soit une juste valeur de 0,14 \$ par option. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : dividende moyen néant par action, volatilité prévue de 136,9 %, taux d'intérêt sans risque de 2,75 % et durée prévue des options de 10 ans.

1.16 RISKS AND UNCERTAINTIES (Continued)***Going Concern***

These financial statements were prepared on a going concern basis, using the historical cost, except for the financial assets accounted for at fair value through profit and loss.

The Company's ability to continue as a going concern depends on its ability to realize its assets and to obtain additional financing. While it has been successful in doing so in the past, there can be no assurance it will be able to do so in the future. As at December 31, 2013, the Company has a deficit of \$1,191,436. The application of IFRS on a going concern basis may be inappropriate, since there is a doubt as to the appropriateness of the going concern assumption.

These financial statements do not reflect the adjustments to the carrying values of assets and liabilities, the reported amounts of revenues and expenses and the classification of statement of financial position items if the going concern assumption was deemed inappropriate, and these adjustments could be material. Management did not take these adjustments into account as it believes in the validity of the going concern assumption.

1.17 – POST- REPORTING DATE EVENTS

On January 8, 2014, the Company granted 2,600,000 stock options in the favor of directors and 1,800,000 stock options in the favour of consultants at price of \$0.11 per share, exercisable for a period of 10 years with a vesting period of three years at a rate of 33% per year after the first year. The fair value of these stock options amount to \$616,000 for an estimated fair value of \$0.14 per option. The fair value of the options granted was estimated using the Black-Scholes model with no expected dividend yield, an expected volatility of 136.9%, a risk-free interest rate of 2.75% and an expected life of options of 10 years.

1.17 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE (suite)

Le 15 janvier 2014, la Société a octroyé 750 000 options d'achat d'actions en faveur d'administrateurs au prix de 0,14 \$ l'action pouvant être exercées sur une période de 10 ans et qui pourront être levées par tranche de 33 % à chaque année à compter de la première année. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 135 000 \$ soit une juste valeur de 0,18 \$ par option. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : dividende moyen néant par action, volatilité prévue de 136,9 %, taux d'intérêt sans risque de 2,57 % et durée prévue des options de 10 ans.

Le 18 février 2014, la Société a octroyé 250 000 options d'achat d'actions en faveur d'un administrateur au prix de 0,14 \$ l'action pouvant être exercées sur une période de 10 ans et qui pourront être levées par tranche de 33 % à chaque année à compter de la première année. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 35 000 \$ soit une juste valeur de 0,14 \$ par option. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : dividende moyen néant par action, volatilité prévue de 136,9 %, taux d'intérêt sans risque de 2,46 % et durée prévue des options de 10 ans.

1.18 AUTRES

- a) Des informations additionnelles sont disponibles sur SEDAR à www.sedar.com.
- b) Divulcation au 19 février 2014 des données relatives aux titres en circulation.

Actions ordinaires : **77 221 971**
 Bons de souscription : **7 787 500**
 Options au courtier : **205 714**
 Options aux administrateurs : **4 350 000**
 Options aux consultants : **1 800 000**

1.17 – POST-REPORTING DATE EVENTS (Continued)

On January 15, 2014, the Company granted 750,000 stock options in the favor of directors at price of \$0.14 per share, exercisable for a period of 10 years with a vesting period of three years at a rate of 33% per year after the first year. The fair value of these stock options amount to \$135,000 for an estimated fair value of \$0.18 per option. The fair value of the options granted was estimated using the Black-Scholes model with no expected dividend yield, an expected volatility of 136.9%, a risk-free interest rate of 2.57% and an expected life of options of 10 years.

On February 18, 2014, the Company granted 250,000 stock options in the favor of a director at price of \$0.14 per share, exercisable for a period of 10 years with a vesting period of three years at a rate of 33% per year after the first year. The fair value of these stock options amount to \$35,000 for an estimated fair value of \$0.14 per option. The fair value of the options granted was estimated using the Black-Scholes model with no expected dividend yield, an expected volatility of 136.9%, a risk-free interest rate of 2.46% and an expected life of options of 10 years.

1.18 OTHER

- a) Additional information is available on SEDAR at www.sedar.com.
- b) Disclosure of Outstanding Securities as at February 19, 2014.

Common shares : **77,221,971**
 Warrants : **7,787,500**
 Broker options : **205,714**
 Directors' options : **4,350,000**
 Consultants' options : **1,800,000**

1.18 AUTRES (suite)

Les options octroyées et exerçables au 31 décembre 2013 se détaillent comme suit :

Nombre d'options en circulation / Number of options outstanding	Nombre d'options exerçables / Number of options exercisable	Prix d'exercice / Exercise price	Date d'expiration / Expiry date
<u>205 714</u>	<u>205 714</u>	0,175 \$	Décembre / December 2013
<u>750 000</u>	<u>750 000</u>	0,10 \$	Février / February 2022

Les bons de souscription en circulation au 31 décembre 2013 se détaillent comme suit :

1.18 OTHER (Continued)

Options granted and exercisable as at December 31, 2013 are detailed as follows :

Outstanding warrants as at December 31, 2013 are detailed as follows :

Nombre de bons de souscription en circulation / Number of outstanding warrants	Prix d'exercice / Exercise price	Date d'expiration / Expiry date
6 250 000	0,15 \$	Décembre / December 2015
<u>1 537 500</u>	0,15 \$	Octobre / October 2016
<u>7 787 500</u>		

1.19 LIMITATION DE RESPONSABILITÉ

Le rapport annuel, incluant le présent rapport de gestion, peut contenir des réclamations progressives, incluant des déclarations relatives aux performances anticipées d'affaires et de finances de la Société, ce qui veut dire qu'il y a certains risques et incertitudes, ce qui peut être la cause que les résultats actuels de la Société peuvent être différer de ceux envisagés par les déclarations progressistes. Les facteurs qui peuvent causer ou contribuer aux différences incluent, entre autres, les prix du marché, la disponibilité continue du capital et du financement et la situation de l'économie générale, du marché et du monde des affaires. Les investisseurs sont avertis que les déclarations ne garantissent pas la performance future et que les résultats actuels ou les développements peuvent différer de façon matérielle de ceux prévus par les déclarations progressistes. Les investisseurs sont aussi prévenus de considérer les autres risques et incertitudes émises dans les dépositions et classement requis.

(s) Hubert Vallée, Président et Chef de la direction / President and Chief Executive Officer

(s) Marc Duchesne, Chef des Finances / Chief Financial Officer

Montréal (Québec), le 18 février 2014 / February 18, 2014

1.19 DISCLAIMER

This annual report including this MD&A may contain forward-looking statements, including statements regarding the business and anticipated financial performance of the Company, which involve risks and uncertainties, which may cause the Company's actual results to differ materially from those contemplated by the forward-looking statements. Factors that might cause or contribute to such differences include, among others, market prices, continued availability of capital and financing and general economic, market or business conditions. Investors are cautioned that any such statements are not guarantees of future performance and those actual results or developments may differ materially from those projected in the forward-looking statements. Investors are also directed to consider the other risks and uncertainties discussed in the Company's required financial statements and filing.