

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

**Lamêlée Minerais de Fer Ltée
Lamêlée Iron Ore Ltd.**

**30 juin 2015
June 30, 2015**

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 24 août 2015 par la direction et a trait à la situation financière et à l'interprétation des résultats d'exploitation de Lamêlée Minerais de Fer Ltée. (la "Société") pour le trimestre terminé le 30 juin 2015. 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 2014, qui ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB.

1.2 DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion renferme des déclarations prospectives. Ces déclarations se rapportent à des événements futurs ou à la performance future de la Société et sont seulement des prévisions. Toute déclaration autre qu'une déclaration basée sur des faits historiques est une déclaration prospective. Les déclarations prospectives sont souvent, mais pas toujours, identifiées par l'emploi de mots tels que « pouvoir », « prévoir », « planifier », « anticiper », « croire », « estimer », « potentiel », « viser », « projeter », « espérer », ou leur forme négative ou des expressions semblables, de même que d'autres verbes au futur. De plus, le présent rapport de gestion peut contenir des déclarations prospectives attribuables à des tierces parties de l'industrie. Une confiance excessive ne doit pas être mise dans les déclarations prospectives étant donné qu'il n'y a aucune assurance que les projections, intentions ou attentes sur lesquelles elles sont basées vont se produire. Par sa nature, l'information prospective implique de nombreuses hypothèses, des risques et des incertitudes généraux ou spécifiques, connus ou non qui contribuent à la possibilité que les prédictions, prévisions, projections ou autres déclarations prospectives ne se produiront pas et pourraient faire en sorte qu'à l'avenir, les résultats réels ou les événements diffèrent de manière significative des résultats prévus dans les déclarations prospectives.

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. ((the "Company") was written on August 24, 2015, for the three month period ended June 30, 2015. 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, 2014, which have been prepared in accordance with IFRS as issued by the IASB.

1.2 FORWARD LOOKING STATEMENTS

This Management's Discussion and Analysis contains forward-looking statements. These statements relate to future events or the Company's future performance. All statements other than statements of historical fact are forward-looking statements. Forward-looking statements are often, but not always, identified by the use of words such as "may", "will", "should", "expect", "plan", "anticipate", "believe", "estimate", "predict", "potential", "targeting", "intend", "could", "might", "continue", or the negative of these terms or other comparable terminology. These statements are only predictions. In addition, this Management's Discussion and Analysis may contain forward-looking statements attributed to third party industry sources. Undue reliance should not be placed on these forward-looking statements, as there can be no assurance that the plans, intentions or expectations upon which they are based will occur. By its nature, forward-looking information involves numerous assumptions, known and unknown risks and uncertainties, both general and specific, that contribute to the possibility that the predictions, forecasts, projections and other forward-looking statements will not occur and may cause actual results or events to differ materially from those anticipated in such forward-looking statements.

1.2 DÉCLARATIONS PROSPECTIVES (suite)

Les facteurs importants qui pourraient causer de telles différences sont énumérés dans ce rapport de gestion, plus particulièrement dans la section intitulée « Risques et incertitudes ».

1.3 NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

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.

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.

Les états financiers ont été établis sur une base de continuité d'exploitation, laquelle prévoit que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et d'acquitter ses dettes dans le cours normal de ses activités.

Étant donné que la Société n'a pas établie que ses propriétés contiennent des dépôts de minéraux économiquement exploitables, elle n'a pas généré de revenus ni de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant. Au 30 juin 2015, la Société a un déficit de 3 518 133 \$ (1 927 390 \$ au 30 juin 2014). Cette incertitude significative est susceptible de jeter un doute important relativement à la capacité de la Société de poursuivre ses activités.

La capacité de la Société de poursuivre ses activités dépend de l'obtention de nouveaux financements nécessaires à la poursuite de l'exploration de ses propriétés minières. Même si la Société a réussi à financer ses programmes d'exploration dans le passé, rien ne garantit qu'elle réussisse à obtenir d'autres financements dans l'avenir.

Les états financiers n'ont pas subi les ajustements qu'il serait nécessaire d'apporter aux valeurs comptables des actifs et des passifs, aux produits et aux charges présentés et au classement utilisé dans l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation ne convenait pas.

1.2 FORWARD LOOKING STATEMENTS (Continued)

Important factors that could cause such a difference are discussed in this Report, particularly in the section "Risks and uncertainties".

1.3 NATURE OF ACTIVITIES AND GOING CONCERN

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.

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 financial statements have been prepared on the basis of the going concern assumption, meaning the Company will be able to realize its assets and discharge its liabilities in the normal course of operations.

Given that the Company has not yet determined whether its mineral properties contain mineral deposits that are economically recoverable, it has neither yet generated income nor cash flows from its operations. As at June 30, 2015, the Company has a deficit of \$3,518,133 (\$1,927,390 as at June 30, 2014). This material uncertainty may cast a significant doubt regarding the Company's ability to continue as a going concern.

The Company's ability to continue as a going concern is dependent upon its ability to raise additional financing to further explore its mineral properties. Even if the Company has been successful in the past in doing so, there is no assurance that it will manage to obtain additional financing in the future.

The carrying amounts of assets, liabilities, revenues and expenses presented in the financial statements and the classification used in the statement of financial position have not been adjusted as would be required if the going concern assumption was not appropriate.

1.4 SURVOL

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2015, la Société a effectué des travaux sur la propriété Lac Lamêlée pour un montant de 20 664 \$.

Au 30 juin 2015, le fonds de roulement de la Société était de 214 669 \$.

Au 30 juin 2015, la Société disposait de 136 522 \$ en liquidité, 154 869 \$ en dépôts à terme et 15 561 \$ en taxes à recevoir.

En avril 2015, la Société a annoncé qu'elle avait conclu un protocole d'entente avec la société espagnole Duro Felguera S.A.. Le protocole prévoit que Duro Felguera réalisera le travail nécessaire pour compléter certains chapitres de l'étude de faisabilité bancaire du projet de minerai de fer de Lamêlée, ou une partie de ceux-ci, sans frais pour Lamêlée, jusqu'à concurrence d'une valeur globale de 1 M\$ CA. Pour sa part, Lamêlée a convenu d'octroyer à Duro Felguera le contrat d'ingénierie, d'approvisionnement, de construction et de service relativement au projet de minerai de fer de Lamêlée si certains paramètres financiers sont respectés.

Au cours de ce trimestre, plusieurs démarches ont été entreprises afin de trouver le financement nécessaire pour débiter l'étude de faisabilité. Les rencontres et discussions sont toujours en cours.

1.5 ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Les dépenses d'exploration et d'évaluation pour le trimestre terminé le 30 juin 2015 se sont établies à 20 664 \$. 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 trimestre, nous avons renouvelé les 30 jalonnements du bloc sud de la propriété Lamêlée.

Des échantillons de contrôle de la qualité (QA/QC) ont aussi été récupérés et expédiés à ce laboratoire. La prochaine phase visera à procéder à l'analyse des échantillons et aussi à la mise à jour des ressources minérales.

Concernant les installations portuaires, les échanges avec la ville de Port-Cartier se poursuivent.

1.4 OVERVIEW

During the quarter ended June 30, 2015, the Company realized exploration work in the amount of \$20,664 on the Lake Lamêlée property.

As of June 30, 2015, the Company had a working capital of \$214,669.

As of June 30, 2015, the Company had \$136,522 in cash, \$154,869 in term deposits and \$15,561 in taxes receivable.

In April 2015, the Company announced that it had concluded a memorandum of understanding with the Spanish company Duro Felguera S.A., pursuant to which Duro Felguera will perform the work required to complete certain chapters of the bankable feasibility study of the Lamêlée Iron Ore project, or portions therewith, at no cost for Lamêlée, up to an aggregate value of CDN\$1 Million dollars. For its part, Lamêlée has agreed to award to Duro Felguera the engineering, procurement, construction and services agreement for the Lamêlée Iron Ore Project, if certain cost and financial parameters are met.

During the quarter, several steps were taken to find the necessary funding to begin the feasibility study. Meetings and discussions are still ongoing

1.5 EXPLORATION ACTIVITIES

Exploration and evaluation expenditures for the quarter ended June 30, 2015 totaled \$20,664. All exploration and evaluation work was done on the iron Lamêlée South Lake property which is 100% owned and acquired from Fancamp Exploration Ltd.

During this quarter we renewed a block of 30 claims located south of Lamêlée property.

Quality control samples (QA / QC) were also recovered and sent to the laboratory. The next phase will aim to analyze the samples and also to update the mineral resources.

Regarding the port facilities, trades with the town of Port-Cartier continues.

1.5 ACTIVITÉS D'EXPLORATION (suite)

Voici une analyse détaillée des dépenses d'exploration capitalisées aux actifs d'exploration et d'évaluation pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2015.

1.5 EXPLORATION ACTIVITIES (Continued)

See below for the detailed analysis of exploration expenses capitalized in the exploration and evaluation assets for the nine month period ended June 30, 2015.

	2015	2014	
	\$	\$	
Solde au début de la période	1 019 074	455 185	Balance – Beginning of period
Additions de la période			Additions for the period
Forage	462 318	-	Drilling
Analyses	211 287	281 695	Assays
Échantillonnage	71 485	14 600	Sampling
Géologie	56 315	56 923	Geology
Déplacements et hébergement	48 195	773	Travel and accommodation
Consultant en ingénierie minière	45 000	-	Consultant in Mining Engineering
Parc à résidu	26 350	-	Tailing facility
Environnement	25 198	-	Environment
Location d'équipement	21 937	13 688	Equipment rental
Démantèlement	12 500	30 000	Dismantling
Assurance	12 487	-	Insurance
Consultant	8 170	-	Consulting
Location d'entrepôt	4 267	-	Warehouse rental
Transport	2 435	17 272	Transportation
Fournitures	2 367	3 175	Supplies
Frais bureau	2 225	3 714	Office expenses
Télécommunication	1 103	287	Telecommunication
Entretien	440	-	Maintenance
Amortissement	201	154	Depreciation
Essence	62	10 721	Gas
Honoraires professionnels	-	8 104	Professional fees
Décapage et jalonnement	-	3 780	Stripping and line cutting
Taxes et permis	-	28	Taxes and permits
	<u>1 014 342</u>	<u>444 914</u>	
Crédits d'impôts et de droits remboursables à recevoir	-	(143 796)	Tax credits receivable
	<u>1 014 342</u>	<u>301 118</u>	
Solde à la fin de la période	<u>2 033 416</u>	<u>756 303</u>	Balance – End of period

**1.6 CHANGEMENTS AU CONSEIL
D'ADMINISTRATION**

Le 22 janvier 2015, lors de l'assemblée annuelle et spéciale des actionnaires, six administrateurs ont été élus, soit Pierre Lortie, Hubert Vallée, Jean Depatie, André La Flèche, Peter Smith et Carole Turcotte. Les mandats de tous ces administrateurs ont été renouvelés, à l'exception de Carole Turcotte qui fait l'objet d'une nouvelle nomination.

1.7 RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau suivant représente certaine information trimestrielle pour chacun des huit trimestres complétés.

1.6 CHANGES ON THE BOARD OF DIRECTORS

On January 22, 2015, In connection with the annual general and special shareholders' meeting six directors were elected, namely Pierre Lortie, Hubert Vallée, Jean Depatie, André La Flèche, Peter Smith and Carole Turcotte. The mandates of all of the directors were renewed, except for Carole Turcotte who is a new appointment.

1.7 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 loss and total comprehensive loss for the period	Résultat par action / Loss per share	Three-month period ended
	\$	\$	
30 juin 2015	(140 906)	(0,002)	June 30, 2015
31 mars 2015	(215 829)	(0,002)	March 31, 2015
31 décembre 2014	(94 973)	(0,001)	December 31, 2014
30 septembre 2014	(672 269)	(0,008)	September 30, 2014
30 juin 2014	(240 604)	(0,003)	June 30, 2014
31 mars 2014	(463 250)	(0,006)	March 31, 2014
31 décembre 2013	(364 211)	(0,016)	December 31, 2013
30 septembre 2013	(420 151)	(0,032)	September 30, 2013

RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT GLOBAL TOTAL

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2015, la Société a enregistré un résultat net et résultat global total de (140 906 \$) comparativement à (240 604 \$) pour la même période l'année précédente. Cette différence au montant de 99 698 \$ s'explique principalement par la baisse des paiements fondés sur des actions de 133 622 \$, des relations aux investisseurs de 44 475 \$ et des honoraires professionnels de 21 981 \$ ainsi que la baisse de l'impôt différé de 96 078 \$.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 juin 2015, la Société a enregistré un résultat net et résultat global total de (451 708 \$) comparativement à (1 068 065 \$) pour la même période l'année précédente. Cette différence au montant de 616 357 \$ s'explique principalement par la baisse de l'exploration et évaluation de projets de 262 963 \$, des paiements fondés sur des actions de 249 015 \$ et des frais de déplacement de 29 701 \$ et par l'augmentation des honoraires professionnels de 53 894 \$ et de l'impôt différé de 109 574 \$.

NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS

During the three-month period ended June 30, 2015, the Company recorded a net loss and comprehensive loss of \$140,906 compared to \$240,604 for the same period in 2014. The difference for an amount of \$99,698 is mainly explained by the decrease of share-based payments for an amount of \$133,622, investors' relations for an amount of \$44,475 and professional fees for an amount of \$21,981 and also by the decrease of the deferred income taxes for an amount of \$96,078.

During the nine-month period ended June 30, 2015, the Company recorded a net loss and comprehensive loss of \$451,708 compared to \$1 068 065 for the same period in 2014. The difference for an amount of \$616,357 is mainly explained by the decrease of exploration and evaluation expenses for an amount of \$262,963, share-based payments for an amount of \$249,015 and travel expenses for an amount of \$29,701 and by an increase of professional fees for an amount of \$53,894 and deferred income taxes for an amount of \$109,574.

1.8 INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

	30 juin / June 30 2015 \$	30 juin / June 30 2014 \$
Résultat net et résultat global / Net loss and total comprehensive loss	(451 708)	(1 068 065)
Résultat par action / Loss per share	(0,005)	(0,018)
Trésorerie / Cash	136 522	41 552
Dépôts à terme / Term deposits	154 869	956 418
Actifs d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation assets	7 489 809	6 215 876
Actif total / Total assets	7 819 182	7 600 041
Passif total / Total liabilities	112 725	258 585
Capitaux propres / Equity	7 706 457	7 341 456

1.8 SELECTED FINANCIAL INFORMATION**1.9 SITUATION FINANCIÈRE****TRÉSORERIE**

Au 30 juin 2015, la Société disposait de 136 522 \$ en liquidité, 154 869 \$ en dépôts à terme et 15 561 \$ en taxes à recevoir.

FONDS DE ROULEMENT

Le fonds de roulement au 30 juin 2015 était de 214 669 \$ comparativement à 1 430 988 \$ au 30 septembre 2014, soit une baisse de 1 216 319 \$ et était composé essentiellement de la trésorerie, des dépôts à terme et des taxes à recevoir.

Cette différence du fonds de roulement s'explique principalement par la baisse de la trésorerie et des dépôts à terme suite aux ajouts aux actifs d'exploration et d'évaluation.

ACTIF

Au 30 juin 2015, le total de l'actif de la Société était de 7 819 182 \$ comparativement à 8 599 715 \$ au 30 septembre 2014, ce qui représente une baisse de 780 533 \$.

Cette différence dans les actifs s'explique principalement par la baisse de la trésorerie de 986 442 \$, des dépôts à terme de 601 530 \$ et des taxes à recevoir de 125 235 \$ compensée par la hausse des actifs d'exploration et d'évaluation de 1 014 342 \$.

1.9 FINANCIAL SITUATION**CASH**

As of June 30, 2015, the Company had \$136,522 in cash, \$154,869 in term deposits and \$15,561 in taxes receivable.

WORKING CAPITAL

The working capital as at June 30, 2015 was \$214,669 compared to an amount of \$1,430,988 as at September 30, 2014 which represents a decrease of \$1,216,319 and was mainly comprised of the cash, the term deposits and taxes receivable.

This difference in the working capital is mainly explained by the decrease of the cash and term deposits due to the additions to exploration and evaluation assets.

ASSETS

As of June 30, 2015, the Company had \$7,819,182 in total assets compared to an amount of \$8,599,715 as at September 30, 2014 which represents a decrease of \$780,533.

The difference in the assets is mainly explained by the decrease in cash of \$986,442, term deposits of \$601,530 and taxes receivable of \$125,235 offset by an increase in exploration and evaluation assets of \$1,014,342.

1.9 SITUATION FINANCIÈRE**PASSIF**

Au 30 juin 2015, le total du passif de la Société était de 112 725 \$ comparé à 690 874 \$ au 30 septembre 2014, soit une baisse de 578 149 \$.

Cette baisse dans le passif s'explique par la baisse des dettes fournisseurs et autres créditeurs de 315 383 \$ et des autres passifs de 262 766 \$.

CAPITAUX PROPRES

Au 30 juin 2015, les capitaux propres totalisaient 7 706 457 \$ comparativement à 7 908 841 \$ au 30 septembre 2014, soit une baisse de 202 384 \$. Les capitaux propres au 30 juin 2015 étaient représentés par 10 103 357 \$ en capital-actions, 163 800 \$ en bons de souscription, 957 433 \$ en surplus d'apport et 3 518 133 \$ en déficit.

1.10 FLUX DE TRÉSORERIE

Au 30 juin 2015, la Société disposait de 136 522 \$ en liquidité et 154 869 \$ en dépôts à terme.

ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2015, le flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles a totalisé un montant de (59 877 \$) comparativement à (34 773 \$) pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2014, soit une baisse de 25 104 \$.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2015, le flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles a totalisé un montant de (293 099 \$) comparativement à (745 954 \$) pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014, soit une baisse de 452 855 \$.

Cette baisse s'explique principalement par la baisse du résultat avant impôt.

1.9 FINANCIAL SITUATION**LIABILITIES**

As at June 30, 2015, the Company had \$112,725 in total liabilities compared to \$690,874 as at September 30, 2014, which represents a decrease of \$578,149.

The decrease in the liabilities is explained by the decrease in the trade and other payables in the amount of \$315,383 and other liabilities of \$262,766.

EQUITY

As at June 30, 2015, the equity was \$7,706,457 compared to an amount of \$7,908,841 as at September 30, 2014, which represents a decrease of \$202,384. The equity as at June 30, 2015 was represented by \$10,103,357 in share capital, \$163,800 in warrants, \$957,433 in contributed surplus and \$3,518,133 in deficit.

1.10 CASH FLOW

As of June 30, 2015, the Company had \$136,522 in cash and \$154,869 in term deposits.

OPERATING ACTIVITIES

During the three month period ended June 30, 2015, cash flows used by operating activities was \$59,877 compared to an amount of \$34,773 for the three month period ended June 30, 2014, which represents a decrease of \$25,104.

During the nine month period ended June 30, 2015, cash flows used by operating activities was \$293,099 compared to an amount of \$745,954 for the nine month period ended June 30, 2014, which represents a decrease of \$452,855.

This decrease is mainly explained by the decrease in the loss before income taxes.

1.10 FLUX DE TRÉSORERIE (suite)**ACTIVITÉS DE FINANCEMENT**

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2015, le flux de trésorerie provenant des activités de financement a été de nil \$ comparativement à 17 750 \$ pour la période terminée le 30 juin 2014.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2015, le flux de trésorerie provenant des activités de financement a été de nil \$ comparativement à 2 078 976 \$ pour la période terminée le 30 juin 2014.

La différence est expliquée par le fait que la Société n'a pas complété de financement au cours de la période.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Le flux de trésorerie provenant des activités d'investissement a été de (16 950 \$) pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2015 comparativement à (112 693 \$) pour la période terminée le 30 juin 2014, soit une baisse de 95 743 \$.

Le flux de trésorerie provenant des activités d'investissement a été de (693 343 \$) pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2015 comparativement à (1 447 574 \$) pour la période terminée le 30 juin 2014, soit une baisse de 754 231 \$.

Cette différence provient essentiellement de la hausse de l'ajout aux actifs d'exploration et d'évaluation compensée par la variation des dépôts à terme.

1.11 ENGAGEMENTS FINANCIERS ET ARRANGEMENT HORS BILAN

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

1.10 CASH FLOW (Continued)**FINANCING ACTIVITIES**

For the three month period ended June 30, 2015, cash flows from financing activities was \$nil compared to an amount of \$17,750 for the period ended June 30, 2014.

For the nine month period ended June 30, 2015, cash flows from financing activities was \$nil compared to an amount of \$2,078,976 for the period ended June 30, 2014.

The difference is explained by the fact that the Company did not complete financings during the period.

INVESTMENT ACTIVITIES

During the three month period ended June 30, 2015, cash flows from investment activities was \$16,950 compared to an amount used of \$112,693 for the period ended June 30, 2014 which represents a decrease of \$95,743.

During the nine month period ended June 30, 2015, cash flows used by investment activities was \$693,343 compared to an amount used of \$1,447,574 for the period ended June 30, 2014 which represents a decrease of \$754,231.

The difference is mainly explained by the increase in the additions to exploration and evaluation assets offset by the variance of the term deposits.

1.11 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.

1.11 ENGAGEMENTS FINANCIERS ET ARRANGEMENT HORS BILAN (suite)

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 accreditifs;
- 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 précédente de présentation de l'information financière, la Société a reçu un montant de 1 736 550 \$ à la suite de placements accreditifs pour lesquels elle a renoncé aux déductions fiscales.

La Société a renoncé pour 1 736 550 \$ au 31 décembre 2014 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.

Au 30 juin 2015, des dépenses d'exploration de 327 255 \$ doivent être effectuées avant le 31 décembre 2015.

1.12 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les parties liées de la Société comprennent les principaux dirigeants et les sociétés des principaux dirigeants ainsi que les administrateurs 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.

1.11 COMMITMENTS AND OFF-BALANCE SHEET ARRANGEMENT (Continued)

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 previous period, the Company received \$1,736,550 following flow-through placements for which the Company renounced tax deductions.

The Company renounced \$1,736,550 as at December 31, 2014 to the investors and management is required to fulfil its commitments within the stipulated deadline of one year from this date.

As at June 30, 2015, exploration work of \$327,255 must be spent before December 31, 2015.

1.12 RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Company's related parties include its key officers and the companies of the key officers as well as directors such 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.

1.12 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)**Transactions avec les principaux dirigeants**

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

	30 juin 2015 / June 30, 2015
	\$
Paiements fondés sur des actions (Résultat net)	151 040
Honoraires de gestion	108 000
	259 040

Au 30 juin 2015 et 2014, il n'y a aucun montant inclus dans les dettes fournisseurs et autres créditeurs.

Au cours de la période terminée le 30 juin 2015, la Société a encouru 19 112 \$ (nil \$ en 2014) à titre d'honoraires professionnels et de déboursés à un cabinet d'avocats dont une administratrice de la Société est une associée. Au 30 juin 2015, un montant dû à ce cabinet d'avocats de 7 585 \$ (nil \$ en 2014) est inclus dans les dettes fournisseurs et autres créditeurs.

1.13 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.

1.12 RELATED PARTY TRANSACTIONS (Continued)**Transactions with key management**

The Company's key officers are the members of the Board of Directors and the Chief Financial Officer. Key officers remuneration includes the following expenses:

	30 juin 2014 / June 30, 2014	
	\$	
	-	Share-based payments (Net loss)
	135 500	Consulting fees
	135 500	

As at June 30, 2015 and 2014, there are no amounts included in trade and other payables.

During the period ended June 30, 2015, the Company incurred \$19,112 (\$nil in 2014) in professional fees and disbursements to a law firm of which a director of the Company is a partner. Included in trade and other payables as at June 30, 2015 was \$7,585 (\$nil in 2014) owing to this law firm.

1.13 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.

1.14 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.

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.

1.14 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.

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.

1.14 RISQUES ET INCERTITUDE (suite)**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.

Prix des métaux**Tendances du secteur du fer**

Le cours moyen du fer pour le trimestre se terminant le 30 juin 2015 a été de 57,89 \$ US la tonne métrique, en baisse par rapport à la période correspondante de 2014 alors qu'il s'élevait à 102,63 \$ US la tonne métrique. À titre informatif, le tableau ci-dessous démontre l'évolution des cours du minerai de fer (CFR) pendant les cinq dernières années :

1.14 RISKS AND UNCERTAINTIES (Continued)**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.

Commodity Prices**Iron ore industry trends**

The average iron ore price for the quarter ended June 30, 2015 was US\$57.89 per metric ton, a reduction compared to the same period in 2014 when it was US\$102.63 per metric ton. For your information, the following table shows the evolution of iron ore prices (CFR) during the last five years:



1.14 RISQUES ET INCERTITUDE (suite)**Prix des métaux (suite)****Tendances du secteur du fer (suite)**

Les cours actuels du minerai de fer sont déprimés par rapport à la moyenne observée durant les années 2010 à 2013. Comme les autres denrées et minerais transigés sur les marchés internationaux, le marché du minerai de fer est sujet à des cycles baissiers et haussiers qui sont fonction de l'offre et de la demande mondiale. Lamêlée est d'avis qu'il est préférable d'évaluer et de développer son projet minier durant le cycle baissier afin d'être prêt à entrer en production au moment où l'industrie connaîtra son prochain cycle haussier.

La durée de vie du projet de Lamêlée est évaluée à environ 20 ans. Selon les données historiques, Lamêlée devrait connaître plus d'un cycle haussier et baissier durant cette période. C'est pourquoi elle a utilisé dans son rapport technique 43-101 daté du 19 décembre 2014 pour le projet Lamêlée (le « Rapport technique ») un prix moyen de 97,50 \$US Mtonne (CFR Chine) qui est établi dans une perspective à long terme et non sur les cours actuels. Cette estimation basée sur l'évolution historique des cours n'implique pas qu'ils seront répliqués dans l'avenir.

Lamêlée est d'avis que la demande mondiale de fer demeurera robuste et ira en s'accroissant en raison de l'augmentation soutenue de la consommation en Chine, en Inde et en Corée du Sud et au redressement de la demande aux États-Unis et en Europe. En outre, les caractéristiques du minerai à produire par Lamêlée lui donnent une valeur plus élevée que la grande majorité du minerai de fer produit et livré en Asie et en Europe.

Advenant le cas où le prix du minerai de fer demeurerait inférieur à l'hypothèse du prix moyen, il est fort probable que d'autres facteurs importants seront affectés par les marchés et il est possible, comme c'est le cas actuellement, que la valeur relative du dollar canadien et le prix du pétrole soient également affectés, ce qui pourrait réduire les conséquences de cette baisse des cours du minerai de fer.

1.14 RISKS AND UNCERTAINTIES (Continued)**Commodity Prices (Continued)****Iron ore industry trends (Continued)**

Current iron ore prices are depressed compared to the average prices which were seen from 2010 to 2013. Like other commodities and minerals traded on international markets, the iron ore market is subject to bearish and bullish cycles which are influenced by global supply and demand. Lamêlée believes that it is best to evaluate and develop its mining project during the bearish cycle in order to be ready for production when the industry has its next bullish cycle.

The life of the Lamêlée project is estimated at approximately 20 years. According to historical data, Lamêlée should know more than one bullish and bearish cycle during such period. This is why it used in its 43-101 technical report dated December 19, 2014 for the Lamêlée project (the "Technical Report"), an average price of US\$97.50 Mtonne (CFR China), which is based on a long term perspective; not on current prices. This estimate which is based on the historical evolution of prices does not imply that such prices will be replicated in the future.

Lamêlée believes that the global iron ore demand will remain robust and will become increasingly important due to the sustained consumption increase in China, India and South Korea, and the demand recovery in the US and in Europe. In addition, the characteristics of the iron ore to be produced by Lamêlée give it a higher value than the vast majority of the iron ore produced and delivered in Asia and Europe.

In the event that the price of iron ore would remain below the average price assumption, it is likely that other important factors will be affected by the markets and it is possible, as is currently the case, that the relative value of the Canadian dollar and oil prices will also be affected, which could reduce the impact of falling iron ore prices.

1.14 RISQUES ET INCERTITUDE (suite)**Prix des métaux (suite)****Infrastructure**

Les propriétés de la Société sont situées dans des régions relativement éloignées, à une certaine distance des infrastructures existantes. L'exploitation active des dépôts sur ces propriétés nécessiterait la construction, l'ajout ou la prolongation d'infrastructures, ce qui pourrait accroître les délais et les sommes requis pour mettre des mines en valeur.

Les activités d'extraction, de traitement, de mise en valeur et d'exploration dépendent, à un degré ou à un autre, de l'accès à des infrastructures adéquates. Pour parvenir à mettre en valeur des mines sur ses propriétés, Lamêlée devra négocier et conclure diverses ententes répondant à divers besoins d'infrastructure, y compris ceux concernant le transport ferroviaire, l'électricité et les installations portuaires. Il s'agit de facteurs déterminants qui influent sur les coûts en capital et les frais d'exploitation.

La Société n'a pas encore conclu d'ententes avec une société exploitant un chemin de fer dans la région en vue du transport et de la manutention du minerai de fer qu'elle prévoit produire et il n'est pas certain qu'elle en conclura à des conditions acceptables. Si la Société ne parvient pas à conclure de telles ententes pour le transport et l'électricité, cela pourrait avoir une incidence défavorable importante sur la faisabilité du projet, sur ses résultats d'exploitation et sa situation financière.

Le projet Lamêlée de la Société nécessitera un accès à un port de mer; des discussions sont actuellement en cours à cet égard.

Même si le Rapport technique réfère à une entente d'accès ferroviaire avec un opérateur local, la Société n'est pas limitée à ce choix. Il s'agit simplement de l'option qui semble la plus logique et efficace actuellement. Toutefois, d'autres alternatives pourront être considérées, tel le raccordement à d'autres chemins de fer existants à accès partagé et l'utilisation du nouveau chemin de fer multi-usager du nord Québécois projeté par le Gouvernement du Québec. Les coûts additionnels d'infrastructures ferroviaires qui pourraient être requis pour utiliser ces autres options pourraient être compensés en partie par une diminution des coûts en capitaux qui seraient requis pour construire des installations portuaires à Port-Cartier si le premier choix de Lamêlée n'est pas concrétisé.

1.14 RISKS AND UNCERTAINTIES (Continued)**Commodity Prices (Continued)****Infrastructure**

The Corporation's properties are located in relatively remote areas at some distance from existing infrastructure. Active mineral exploitation at any such properties would require building, adding or extending infrastructure, which could add to time and cost required for mine development.

Mining, processing, development and exploration activities depend, to one degree or another, on adequate infrastructure. In order to develop mines on its properties, Lamêlée will need to negotiate and conclude various agreements for various infrastructure requirements, including for rail transportation, power and port access with various industry participants, including external service and utility providers. These are important determinants affecting capital and operating costs.

The Corporation has not yet concluded agreements with the relevant rail companies or operators necessary for the transportation and handling of the Corporation's planned production of iron ore and there can be no assurance that agreements on acceptable terms will be concluded. The inability to conclude any such agreements – for transportation and power – could have a material adverse effect on the Corporation's results of operations and financial condition and on its ability to produce or market any products from the projects.

The Corporation's Lamêlée Project will require access to a sea port for which discussions are currently ongoing

Although the technical report refers to a rail access agreement with a local operator, the Corporation is not limited to this choice. It is simply the option that seems the most logical and efficient now. However, other alternatives may be considered, such as the connection to other existing railways with shared access and the use of the new multi-user railway of northern Quebec which is being planned by the Quebec Government. If Lamêlée's first choice does not materialize, the additional costs of rail infrastructure that may be required to use these other options could be partially offset by lower capital costs that would be required to build port facilities in Port-Cartier.

1.15 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Il n'y a aucun évènement postérieur à la date de clôture.

1.15 – POST-REPORTING DATE EVENTS

There are no post-reporting date events.

1.16 AUTRES

- a) Des informations additionnelles sont disponibles sur SEDAR à www.sedar.com.
- b) Divulgarion au 24 août 2015 des données relatives aux titres en circulation.

Actions ordinaires : **90 838 977**
 Bons de souscription : **8 807 502**
 Options au courtier : -
 Options en circulation : **8 200 000**

1.16 OTHER

- a) Additional information is available on SEDAR at www.sedar.com.
- b) Disclosure of Outstanding Securities as at August 24, 2015.

Common shares : **90,838,977**
 Warrants : **8,807,502**
 Broker options : -
 Outstanding options : **8,200,000**

Les options en circulation et exerçables au 30 juin 2015 se détaillent comme suit :

Options outstanding and exercisable as at June 30, 2015 are detailed as follows :

	Options en circulation / Outstanding options			Options exerçables / Exercisable options	
	Nombre d'options / Number of options	Prix d'exercice / Exercise price \$	Durée de vie restante (an) / Remaining life (years)	Nombre d'options / Number of options	Prix d'exercice / Exercise price \$
Administration / Administration	1 150 000	0,05	9,50	-	-
	650 000	0,10	5,15	300 000	0,10
	900 000	0,14	8,80	300 000	0,14
	4 400 000	0,145	6,05	3 740 000	0,145
	350 000	0,16	8,76	116 667	0,16
	750 000	0,19	8,55	250 000	0,19
	<u>8 200 000</u>			<u>4 706 667</u>	
Courtiers / Brokers	-	-	-	-	-

1.17 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.

1.18 RESPONSABILITÉ DE LA PERSONNE QUALIFIÉE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION SCIENTIFIQUE ET TECHNIQUE

L'information scientifique et technique contenue dans ce rapport de gestion a été approuvée par Hubert Vallée, ing., une personne qualifiée en vertu de la Norme canadienne 43-101.

1.17 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.

1.18 RESPONSABILITY OF THE QUALIFIED PERSON IN CONNECTION WITH SCIENTIFIC AND TECHNICAL INFORMATION

The scientific and technical information contained in this Management's Discussion and Analysis has been approved by Hubert Vallée, Eng., a Qualified Person under National Instrument 43-101.

(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 24 août 2015 / August 24, 2015