

Rapport de gestion /
Management's Discussion and Analysis

**LAMÊLÉE MINÉRAIS DE FER LTÉE
LAMÊLÉE IRON ORE LTD.**

**30 septembre 2015
September 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 28 janvier 2016 par la direction et a trait à la situation financière et à l'interprétation des résultats d'exploitation de Lamêlée Minerais de Fer. (la "Société") pour les exercices financiers terminés les 30 septembre 2015 et 2014. Ces états financiers annuels audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière («IFRS»). Le rapport de gestion doit être lu en conjonction avec les états financiers annuels audités de la Société pour les exercices terminés les 30 septembre 2015 et 2014.

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 January 28, 2016, for the years ended September 30, 2015 and 2014. These annual audited financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"). The MD&A should be read in conjunction with the Company's audited annual financial statements for the years ended September 30, 2015 and 2014.

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 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 encore trouvé une propriété qui contient des dépôts de minéraux économiquement exploitables, la Société n'a pas généré de revenus ni de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant. Au 30 septembre 2015, la Société a un déficit de 3 462 866 \$ (3 066 425 \$ au 30 septembre 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.

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 found a property which contains mineral deposits that are economically recoverable, the Company has neither yet generated income nor cash flows from its operations. As at September 30, 2015, the Company has a deficit of \$3,462,866 (\$3,066,425 as at September 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 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:

- a) 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 \$;
- b) 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 \$;
- c) 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 \$;
- d) 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 entrées, ni de processus significatif qui permettrait la production de sortie et conséquemment être considéré comme une entreprise tel que définie dans IFRS 3.

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 consideration for :

- 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.

1.5 SURVOL

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2015, la Société a effectué des travaux d'exploration et d'évaluation pour un montant de 128 335 \$ sur la propriété Lac Lamêlée.

Pour l'exercice financier terminé le 30 septembre 2015, la Société a effectué des travaux d'exploration et d'évaluation sur la propriété Lac Lamêlée pour un montant de 1 142 677 \$ qui ont été capitalisés aux actifs d'exploration et d'évaluation après l'acquisition des claims miniers.

Au 30 septembre 2015, le fonds de roulement de la Société était de 163 933 \$.

Au 30 septembre 2015, la Société disposait de 51 548 \$ en liquidité, 155 316 \$ en dépôts à terme et 13 141 \$ en taxes à recevoir.

Au cours de ce trimestre, plusieurs démarches ont été entreprises afin de trouver le financement nécessaire pour débiter l'étude de faisabilité.

1.6 ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Les dépenses d'exploration et d'évaluation pour le trimestre terminé le 30 septembre 2015 se sont établies à 128 335 \$. 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 l'exercice précédent.

Au cours de ce trimestre, des travaux d'interprétation géologique ont été effectués sur le gisement de Lamêlée. Cette interprétation a pu être réalisée en considérant les informations recueillies lors de dernière campagne de forage effectué à l'automne 2014.

Durant cette période, une planification des travaux d'analyse d'échantillons a été réalisée par notre géologue consultante pour s'assurer de la sélection d'échantillons pour des essais métallurgiques tels les Davis Tube.

Les analyses d'échantillons seront réalisées par la firme spécialisée SGS. Notre géologue et le personnel de SGS collaborent pour s'assurer de la qualité des travaux. Toutes les analyses d'échantillons requises ainsi que la composition des éléments et test de Davis Tube ont été réalisés et complétés en fin d'année 2015.

1.5 OVERVIEW

During the three month period ended September 30, 2015, the Company realized exploration and evaluation work in the amount of \$128,335 on the Lamêlée Lake Property.

During the year ended September 30, 2015, the Company realized exploration and evaluation work on the Lamêlée Lake Property in the amount of \$1,142,677 that was capitalized to exploration and evaluation assets after the acquisition of the mining rights.

As of September 30, 2015, the Company had a working capital of \$163,933.

As of September 30, 2015, the Company had \$51,548 in cash, \$155,316 in term deposits and \$13,141 in taxes receivable.

During the quarter, several steps were taken to find the necessary funding to begin the feasibility study.

1.6 EXPLORATION ACTIVITIES

Exploration and evaluation expenses for the period ended September 30, 2015 were \$128,335. All the exploration and evaluation expenses were incurred on its wholly-owned Lac Lamêlée South Iron property acquired from Fancamp Exploration Ltd. during the previous year.

During this quarter, geological interpretation work has been done on the Lamêlée Iron Property. This interpretation was made possible by considering the information collected during last drilling campaign completed in fall 2014.

During this period, planning of sample analytical work was conducted by our consultant geologist to ensure the selection of samples for metallurgical tests such as Davis Tube.

The sample analysis will be conducted by the specialized firm SGS. Our geologist and SGS staff will work closely to ensure the quality of work. All required analysis of samples such as the compositions of elements and Davis Tube test were carried out and completed by year-end 2015.

1.6 ACTIVITÉS D'EXPLORATION (suite)

La prochaine étape consiste à récupérer toutes ces nouvelles données et les insérer dans la banque de données géologique du gisement de fer de Lamêlée. Ces travaux seront réalisés au début janvier 2016. Une fois ces données incluses, une nouvelle mise à jour d'interprétation géologique et aussi modélisation du gisement pourra être faite. Par la suite, une mise à jour de calcul de ressource pourra être entreprise.

Voici une analyse détaillée des dépenses d'exploration et d'évaluation de projets réalisées sur la propriété Lac Lamêlée avant l'acquisition des claims miniers comptabilisées à l'état du résultat global pour l'exercice financier terminé le 30 septembre 2014. De plus, après l'acquisition des claims toutes les dépenses d'exploration et d'évaluation de projets réalisées sur la propriété ont été capitalisées.

1.6 EXPLORATION ACTIVITIES (Continued)

The next step is to get all these new data and to include them into the geological database of Lamêlée Iron Property. This work will start in January 2016. Once this data is included, a new updated geological interpretation and modeling of the orebody may also be done. Thereafter, an updated resource calculation may be undertaken.

See below for the detailed analysis of the exploration and evaluation expenses realized on the Lamêlée Lake Property before the acquisition of the mining rights accounted for in the financial statement of comprehensive loss for the year ended September 30, 2014. In addition, after the acquisition of all the expenses claims of exploration and project evaluation realized on the property were capitalized.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
	\$	\$	
Additions de l'exercice			Additions for the year
Échantillonnage	-	124 710	Sampling
Location d'équipement	-	56 900	Equipment rental
Essence	-	42 545	Gas
Étude portuaire	-	26 214	Harbor study
Géologie	-	25 804	Geology
Analyses	-	15 567	Assays
Déplacements et hébergement	-	13 674	Travel and accommodation
Fournitures	-	12 945	Supplies
Géophysique	-	6 968	Geophysics
Transport	-	6 593	Transportation
Entretien	-	2 357	Maintenance
Taxes et permis	-	550	Taxes and permits
Télécommunication	-	317	Telecommunication
Amortissement	-	123	Depreciation
	-	335 267	
Crédits d'impôts à recevoir	-	(37 959)	Tax credits receivable
Solde à la fin de l'exercice	-	297 308	Balance – End of year

Lamêlée Minerais de Fer Ltée

Rapport de gestion
Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015

Lamêlée Iron Ore Ltd.

Management's Discussion and Analysis
For the year ended September 30, 2015

1.6 ACTIVITÉS D'EXPLORATION (suite)

Voici une analyse détaillée des dépenses d'exploration et d'évaluation réalisées sur la propriété Lac Lamêlée après l'acquisition des claims miniers capitalisées pour l'exercice financier terminé le 30 septembre 2015.

1.6 EXPLORATION ACTIVITIES (Continued)

The table below contains the detailed analysis of capitalized exploration and evaluation expenses realized on the Lamêlée Lake Property after the acquisition of the mining rights for the year ended September 30, 2015.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
	\$	\$	
Solde au début de l'exercice	1 019 074	455 185	Balance - Beginning of year
Additions de l'exercice			Additions for the year
Forage	462 318	56 097	Drilling
Analyse	212 571	599 084	Assays
Consultant en ingénierie minière	141 170	-	Consultant in Mining Engineering
Échantillonnage	75 785	25 095	Sampling
Géologie	56 315	155 437	Geology
Frais de déplacement et d'hébergement	48 195	5 064	Travel and accommodation expenses
Étude portuaire	30 472	-	Harbor study
Parc à résidu	26 350	31 305	Tailing facility
Environnement	25 198	69 899	Environment
Location d'équipement	21 937	16 333	Equipment rental
Assurance	16 699	162	Insurance
Démantèlement	12 500	30 000	Dismantling
Location d'entrepôt	4 267	-	Warehouse rental
Transport	2 435	883	Transportation
Fournitures	2 367	9 727	Supplies
Frais de bureau	2 225	10 539	Office expenses
Télécommunication	1 103	287	Telecommunication
Entretien	440	-	Maintenance
Amortissement	268	247	Depreciation
Essence	62	2 607	Gas
Jalonnement	-	3 780	Staking
Carothèque	-	2 500	Core shack
Taxes et permis	-	28	Taxes and permits
	<u>1 142 677</u>	<u>1 019 074</u>	
	2 161 751	1 474 259	
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation	-	(455 185)	Impairment of exploration and evaluation assets
Solde à la fin de l'exercice	<u>2 161 751</u>	<u>1 019 074</u>	Balance - End of year

**1.7 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.

1.8 RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

1.7 CHANGES ON THE BOARD OF DIRECTORS

On January 22, 2015, at 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 newly appointed.

1.8 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
	\$	\$	
30 septembre 2015	55 267	0,001	September 30, 2015
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

1.9 RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT GLOBAL

Le résultat net et résultat global total pour la période de trois mois terminée au 30 septembre 2015 au montant de 55 267 \$ est composé principalement des paiements fondés sur des actions de (26 831 \$), des honoraires professionnels de (18 380 \$) et des informations aux actionnaires de (6 529 \$) compensé par les honoraires de gestion de 37 000 \$ et les impôts différés de 54 950 \$.

1.9 NET LOSS (INCOME) AND TOTAL COMPREHENSIVE LOSS (INCOME)

The net income and total comprehensive income for the three-month period ended September 30, 2015 of an amount of \$55,267 is comprised mainly of the share-based payments of \$26,831, the professional fees of \$18,380 and the shareholders relations of \$6,529 offset by the management fees of \$37,000 and the deferred income taxes of \$54,950.

1.9 RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT GLOBAL (suite)

Au cours de l'exercice de douze mois terminé le 30 septembre 2015, la Société a enregistré un résultat net et résultat global total de (396 441 \$).

Le résultat net et résultat global total de l'exercice financier 2015 est composé principalement des paiements fondés sur des actions de 245 021 \$, des honoraires professionnels de 201 476 \$ et des honoraires de gestion de 116 000 \$, des informations aux actionnaires de 39 478 \$ et des relations aux investisseurs de 34 267 \$ compensé par l'impôt différé de 317 716 \$.

1.10 INFORMATION ANNUELLE CHOISIE**1.9 NET LOSS (INCOME) AND TOTAL COMPREHENSIVE LOSS (INCOME) (Continued)**

During the year ended September 30, 2015, the Company recorded a net loss and total comprehensive loss of \$396,441.

The net loss and total comprehensive loss for the year ended September 30, 2015, is comprised mainly of the share-based payments of \$245,021, professional fees of \$201,476, management fees of \$116,000, shareholders relations of \$39,478 and investors' relations of \$34,267 offset by the deferred income taxes of \$317,716.

1.10 SELECTED ANNUAL INFORMATION

	30 septembre/ September 30 2015 \$	30 septembre/ September 30 2014 \$
Résultat net et résultat global total / Net loss and total comprehensive loss	(396 441)	(1 740 334)
Résultat par action / Loss per share	(0,004)	(0,026)
Trésorerie / Cash	51 548	1 122 964
Actifs d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation assets	7 628 464	6 475 467
Actif total / Total assets	7 866 980	8 599 715
Passif total / Total liabilities	72 740	690 874
Capitaux propres / Equity	7 794 240	7 908 841

1.11 SITUATION FINANCIÈRE**FONDS DE ROULEMENT**

Le fonds de roulement au 30 septembre 2015 était de 163 933 \$.

1.11 FINANCIAL SITUATION**WORKING CAPITAL**

The working capital as at September 30, 2015 was \$163,933.

1.11 SITUATION FINANCIÈRE (suite)**ACTIF**

Au 30 septembre 2015, le total de l'actif de la Société était de 7 866 980 \$ représenté essentiellement par 51 548 \$ en trésorerie, 155 316 \$ en dépôts à terme et 7 628 464 \$ en actifs d'exploration et d'évaluation.

PASSIF

En date du 30 septembre 2015, le total du passif de la Société était de 72 740 \$ représenté par les dettes fournisseurs et autres créditeurs au montant de 32 074 \$ et les autres passifs au montant de 40 666 \$.

CAPITAUX PROPRES

En date du 30 septembre 2015, les capitaux propres totalisaient 7 794 240 \$ représenté par 10 103 357 \$ en capital-actions, 163 800 \$ en bons de souscription, 989 949 \$ en surplus d'apport et (3 462 866 \$) en déficit.

1.12 FLUX DE TRÉSORERIE

Au 30 septembre 2015, la Société disposait de 51 548 \$ en liquidité, 155 316 \$ en dépôts à terme et 13 141 \$ en taxes à recevoir.

Ces liquidités sont expliquées par le fait que la Société a complété des placements privés et publics au cours de l'exercice précédent.

ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Pour l'exercice financier terminé au 30 septembre 2015, le flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles a totalisé un montant de (251 162 \$) représenté principalement par le résultat avant impôt de (714 157 \$) compensé par les paiements fondés sur les actions de 281 840 \$ et la variation nette de fonds de roulement de 180 880 \$.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Il n'y a pas eu d'activités de financement durant l'exercice financier terminé le 30 septembre 2015.

1.11 FINANCIAL SITUATION (Continued)**ASSETS**

As of September 30, 2015, the Company had \$7,866,980 in total assets mainly represented by \$51,548 in cash, \$155,316 in term deposits and \$7,628,464 in exploration and evaluation assets.

LIABILITIES

As at September 30, 2015, the Company had \$72,740 in total liabilities represented by the trade and other payables in the amount of \$32,074 and the other liabilities in the amount of \$40,666.

EQUITY

As at September 30, 2015, the equity was \$7,794,240 represented by \$10,103,357 in share capital, \$163,800 in warrants, \$989,949 in contributed surplus and (\$3,462,866) in deficit.

1.12 CASH FLOW

As of September 30, 2015, the Company had \$51,548 in cash, \$155,316 in term deposits and \$13,141 in taxes receivable.

These liquidities are explained by the fact that the Company completed private and public placements during the previous year.

OPERATING ACTIVITIES

During the year ended September 30, 2015, cash flows used by operating activities was (\$251,162) represented mainly by the loss before income taxes for an amount of (\$714,157) offset by the share-based payments for an amount of \$281,840 and the changes in working capital items of \$180,880.

FINANCING ACTIVITIES

There were no financing activities during the year ended September 30, 2015.

1.12 FLUX DE TRÉSORERIE (suite)**ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT**

Le flux de trésorerie provenant des activités d'investissement a nécessité des liquidités de (820 254 \$) pour l'exercice terminé le 30 septembre 2015 et provient essentiellement de l'ajout aux actifs d'exploration et d'évaluation au montant de (1 426 710 \$) compensé par l'encaissement des dépôts à terme au montant de 601 083 \$.

1.13 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.

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.

La Société a renoncé à des dépenses admissibles de 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 cette date.

Au 30 septembre 2015, la Société doit effectuer des dépenses d'exploration admissibles pour un montant de 152 500 \$ avant le 31 décembre 2015. Celles-ci ont été encourues en date du 31 décembre 2015.

1.12 CASH FLOW (Continued)**INVESTMENT ACTIVITIES**

During the year ended September 30, 2015, cash flows used by investing activities totaled (\$820,254) and was mainly explained by the additions to exploration and evaluation assets for an amount of (\$1,426,710) offset by the cash inflow of the term deposits of \$601,083.

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.

The Company has renounced tax deductions of \$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 September 30, 2015, the Company must spend \$152,500 in qualifying exploration expenses before December 31, 2015. These were incurred as of December 31, 2015.

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 et le chef des finances. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	30 septembre 2015 / September 30, 2015
	\$
Paiements fondés sur des actions (résultat net)	173 635
Honoraires de gestion	116 000
Honoraires professionnels	29 722
Actifs d'exploration et d'évaluation	28 000
	347 357

La Société a encouru 116 000 \$ (111 500 \$ en 2014) à titre d'honoraires de gestion à des sociétés contrôlées par des administrateurs ou un officier de la Société.

La Société a encouru 29 722 \$ (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 septembre 2015, un montant dû à ce cabinet d'avocats de 10 464 \$ (nil \$ en 2014) est inclus dans les dettes fournisseurs et autres crédettes.

La Société a encouru 28 000 \$ (nil \$ en 2014) à titre d'actifs d'exploration et d'évaluation à une société contrôlée par un administrateur.

Transactions avec une société contrôlée par le président sortant

Au 30 septembre 2014, la Société a encouru 179 497 \$ à titre de dépenses d'exploration et évaluation de projets ainsi que 58 300 \$ à titre d'actifs d'exploration et d'évaluation avec une société contrôlée par le président sortant.

1.14 RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

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

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 septembre 2014 / September 30, 2014	
	\$	
Share-based payments (Net loss)	460 006	
Consulting fees	111 500	
Professional fees	-	
Exploration and evaluation assets	-	
	571 506	

The Company incurred \$116,000 (\$111,500 in 2014) as management fees to companies controlled by directors or an officer of the Company.

The Company incurred \$29,722 (\$nil in 2014) as professional fees and disbursements to a law firm of which a director of the Company is a partner. As at September 30, 2015, an amount owing to this firm of \$10,464 (\$nil in 2014) was included in trade and other payables.

The Company incurred \$28,000 (\$nil in 2014) as exploration and evaluation assets to a company controlled by a director.

Transactions with a company controlled by the past president

At September 30, 2014, the Company incurred \$179,497 as exploration and evaluation expenses and \$58,300 as exploration and evaluation assets with a company controlled by the past president.

1.15 NORMES, MODIFICATIONS ET INTERPRÉTATIONS DE NORMES PUBLIÉES QUI NE SONT PAS ENCORE EN VIGUEUR ET QUI N'ONT PAS ÉTÉ ADOPTÉES DE FAÇON ANTICIPÉE PAR LA SOCIÉTÉ

À la date d'autorisation de ces états financiers, de nouvelles normes et interprétations de normes existantes et de nouvelles modifications ont été publiées, mais ne sont pas encore en vigueur, et la Société ne les a pas adoptées de façon anticipée. Celles-ci seront adoptées à leur date d'entrée en vigueur.

La direction prévoit que l'ensemble des prises de position sera adopté dans les méthodes comptables de la Société au cours de la première période débutant après la date d'entrée en vigueur de chaque prise de position. L'information sur les nouvelles normes et interprétations ainsi que les nouvelles modifications qui sont susceptibles d'être pertinents pour les états financiers de la Société, est fournie ci-dessous. Certaines autres nouvelles normes et interprétations ont été publiées, mais on ne s'attend pas à ce qu'elles aient une incidence importante sur les états financiers de la Société.

L'IFRS 9 Instruments financiers remplace l'IAS 39 Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation

L'IFRS 9 modifie les exigences de classement et évaluation des actifs financiers, de la dépréciation et de la comptabilité de couverture. L'IFRS 9 présente un modèle de dépréciation de perte prévu et conserve, mais simplifie le modèle d'évaluation mixte, tout en établissant trois catégories d'évaluation principales pour les actifs financiers : coût après amortissement, juste valeur par le biais du compte de résultat et juste valeur par l'entremise des autres éléments du résultat global. La base du classement dépend du modèle économique de l'entité et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. La date d'entrée en vigueur de l'IFRS 9 est le 1^{er} janvier 2018. La société est en cours d'évaluation des répercussions de la nouvelle norme.

1.15 STANDARDS, AMENDMENTS AND INTERPRETATIONS TO EXISTING STANDARDS THAT ARE NOT YET EFFECTIVE AND HAVE NOT BEEN ADOPTED EARLY BY THE COMPANY

At the date of authorization of these financial statements, certain new standards, amendments and interpretations to existing standards have been published but are not yet effective, and have not been adopted early by the Company. These standards will be adopted at the effective date.

Management anticipates that all of the pronouncements not yet effective will be adopted in the Company's accounting policy for the first period beginning after the effective date of the pronouncement. Information on new standards, amendments and interpretations that are expected to be relevant to the Company's financial statements is provided below. Certain other new standards and interpretations have been issued but are not expected to have an impact on the Company's financial statements.

IFRS 9 Financial Instruments replaces IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement

IFRS 9 amends the requirements for classification and measurement of financial assets, impairment, and hedge accounting. IFRS 9 introduces an expected loss model of impairment and retains but simplifies the mixed measurement model and establishes three primary measurement categories for financial assets: amortized cost, fair value through profit or loss, and fair value through other comprehensive income. The basis of classification depends on the entity's business model and the contractual cash flow characteristics of the financial asset. The effective date for IFRS 9 is January 1, 2018. The Company is in the process of evaluating the impact of the new standard.

1.15 NORMES, MODIFICATIONS ET INTERPRÉTATIONS DE NORMES PUBLIÉES QUI NE SONT PAS ENCORE EN VIGUEUR ET QUI N'ONT PAS ÉTÉ ADOPTÉES DE FAÇON ANTICIPÉE PAR LA SOCIÉTÉ (suite)*Modifications apportées à l'IAS 1 Présentation des états financiers*

Les modifications apportées à l'IAS 1 font partie d'une initiative majeure visant à améliorer les exigences d'information dans les états financiers selon les IFRS. Les modifications précisent l'application de l'importance de la présentation d'informations, et la présentation des postes dans les états financiers primaires fournit des options sur l'ordonnement des états financiers, ainsi que des directives supplémentaires sur la présentation d'autres éléments du résultat global liés aux participations comptabilisées à la valeur de consolidation. La date d'entrée en vigueur de ces modifications est le 1^{er} janvier 2018. La société est en cours d'évaluation des répercussions de ces modifications.

1.16 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

L'information est fournie dans la note 4 des états financiers annuels audités du 30 septembre 2015.

1.17 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Lorsque la Société prépare les états financiers selon les IFRS, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels peuvent différer des jugements et des estimations. Ces estimations et jugements sont fondés sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, notamment les prévisions d'événements futurs raisonnables dans les circonstances. Les estimations et les jugements sont constamment remis en question.

Se référer à la note 5 des états financiers annuels audités pour une description détaillée de l'information sur les jugements, les estimations et les hypothèses significatifs qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges.

1.15 STANDARDS, AMENDMENTS AND INTERPRETATIONS TO EXISTING STANDARDS THAT ARE NOT YET EFFECTIVE AND HAVE NOT BEEN ADOPTED EARLY BY THE COMPANY (Continued)*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements*

The amendments to IAS 1 are a part of a major initiative to improve disclosure requirements in IFRS financial statements. The amendments clarify the application of materiality to note disclosure and the presentation of line items in the primary statements, provide options on the ordering of financial statements and additional guidance on the presentation of other comprehensive income related to equity accounted investments. The effective date for these amendments is January 1, 2018. The Company is in the process of evaluating the impact of these amendments.

1.16 SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES

The information is provided in Note 4 of the September 30, 2015 audited annual financial statements.

1.17 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGEMENTS AND ASSUMPTIONS

The preparation of the financial statements in accordance with IFRS requires management to undertake a number of judgments, estimates and assumptions about recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses. The actual results may differ from these judgments and estimates. These estimates and judgments are based on management's best knowledge of the events or circumstances and actions the Company may take in the future. The estimates are reviewed on an ongoing basis.

Please refer to Note 5 of the audited annual financial statements for an extended description of the information concerning the Company's significant judgments, estimates and assumptions that have the most significant effect on the recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses.

1.18 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.

1.19 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.

1.18 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 quarterly 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.

1.19 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.

1.19 RISQUES ET INCERTITUDES (suite)***Réglementation et exigences environnementales (suite)***

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.

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.

1.19 RISKS AND UNCERTAINTIES (Continued)***Regulation and Environmental Requirements (Continued)***

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.

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.

1.19 RISQUES ET INCERTITUDES (suite)

Prix des métaux

Tendances du secteur du fer

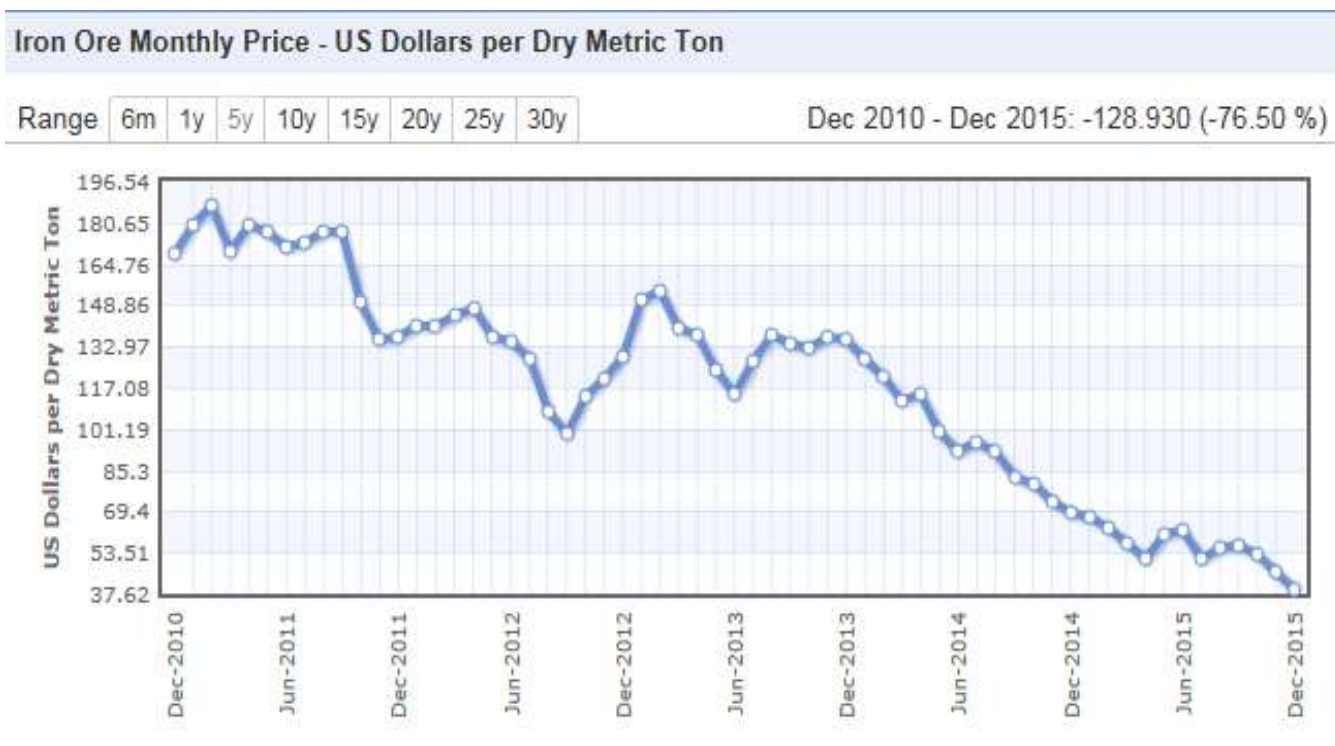
Le cours moyen du fer pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2015 a été de 54,44 \$ US la tonne métrique, en baisse par rapport à la période correspondante de 2014 alors qu'il s'élevait à 90,29 \$ US la tonne métrique. À titre informatif, le tableau ci-dessous démontre l'évolution des cours du minerai de fer (CFR) pendant les cinq dernières années :

1.19 RISKS AND UNCERTAINTIES (Continued)

Commodity Prices

Iron ore industry trends

The average iron ore price for the quarter ended September 30, 2015 was US\$55.44 per metric ton, a reduction compared to the same period in 2014 when it was US\$90.29 per metric ton. For your information, the following table shows the evolution of iron ore prices (CFR) during the last five years:



Description: China import Iron Ore Fines 62% FE spot (CFR Tianjin port), US Dollars per Dry Metric

1.19 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.

1.19 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 likely involve in more than one bullish and bearish cycle during such period. This explains why 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 was used; 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.

1.19 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.

1.19 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.

1.20 POLITIQUES ET PROCÉDÉS DE GESTION DU CAPITAL

Les objectifs de la Société en ce qui a trait à la gestion du capital sont d'assurer la capacité de la Société de poursuivre ses activités, augmenter la valeur des actifs de la Société et d'assurer un rendement aux propriétaires de la Société.

Ces objectifs seront atteints par l'établissement de projets d'exploration adéquats, la mise en valeur de ces projets et ultimement la mise en production ou la vente des propriétés et l'obtention de liquidités, avec des partenaires ou seul.

La Société gère son capital sur la base de la valeur comptable des capitaux propres.

La Société n'est soumise à aucune exigence en matière de capital imposée de l'extérieur, sauf lorsqu'il conclut un placement accreditif pour lequel le montant doit être utilisé à des fins d'exploration, dont les détails sont fournis aux notes 9 et 19 des états financiers annuels audités.

La Société finance ses activités d'exploration et d'évaluation principalement en recherchant des capitaux supplémentaires au moyen de placements privés.

Lorsque les conditions de financement ne sont pas optimales, la Société peut signer des conventions d'options ou autres ententes pour être en mesure de continuer ses activités d'exploration et d'évaluation ou peut ralentir ses activités jusqu'à ce que les conditions de financement s'améliorent.

1.21 AUTRES

- a) Des informations additionnelles sont disponibles sur SEDAR à www.sedar.com.
- b) Divulgarion au 28 janvier 2016 des données relatives aux titres en circulation.

Actions ordinaires en circulation : **90 838 977**
Options aux administrateurs en circulation :
8 200 000
Bons de souscription : **2 557 502**

1.20 CAPITAL MANAGEMENT POLICIES AND PROCEDURES

The Company's capital management objectives are to ensure the Company's ability to continue as a going concern, to increase the value of the assets of the business, and to provide an adequate return to owners of the parent.

These objectives will be achieved by identifying the right exploration projects, adding value to these projects and ultimately taking them through to production or sale and cash flow, either with partners or by the Company's own means.

The Company monitors capital on the basis of the carrying amount of equity.

The Company is not exposed to any externally imposed capital requirements except when the Company issues flow-through shares for which an amount should be used for exploration work. See all the details in Notes 9 and 19 of the audited annual financial statements.

The Company finances its exploration and evaluation activities principally by raising additional capital either through private placements or public offerings.

When financing conditions are not optimal, the company may enter into option agreements or other solutions to continue its activities or may slow its activities until conditions improve.

1.21 OTHER

- a) Additional information is available on SEDAR at www.sedar.com.
- b) Disclosure of Outstanding Securities as at January 28, 2016.

Common shares outstanding : **90,838,977**
Directors options outstanding : **8,200,000**
Warrants : **2,557,502**

1.21 AUTRES (suite)

1.21 OTHER (Continued)

Les options octroyées et exerçables au 30 septembre 2015 se détaillent comme suit :

Options granted and exercisable as at September 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	9,25	-	-
	650 000	0,10	4,90	416 667	0,10
	900 000	0,14	8,55	300 000	0,14
	4 400 000	0,145	5,80	4 400 000	0,145
	350 000	0,16	8,51	116 667	0,16
	<u>750 000</u>	0,19	8,29	<u>250 000</u>	0,19
	<u>8 200 000</u>			<u>5 483 334</u>	

Les bons de souscription en circulation au 30 septembre 2015 se détaillent comme suit :

Outstanding warrants as at September 30, 2015 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
1 020 002	0,19 \$	Janvier / January 2016
<u>1 537 500</u>	0,15 \$	Octobre / October 2016
<u>8 807 502</u>		

1.22 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.

1.23 RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers et les autres informations financières contenues dans ce rapport de gestion sont la responsabilité de la Société et ont été revus et approuvés par le conseil d'administration le 28 janvier 2016.

1.22 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.

1.23 MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL INFORMATION

The financial statements and other financial information contained in this MD&A are the responsibility of the Company's management and have been reviewed and approved by the Board of Directors on January 28, 2016.

(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 28 janvier 2016 / January 28, 2016