

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

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

**31 décembre 2015  
December 31, 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 26 février 2016 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 31 décembre 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 2015, 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 February 26, 2016, for the three month period ended December 31, 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, 2015, 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 31 décembre 2015, la Société a un déficit de 3 490 009 \$ (3 161 398 \$ au 31 décembre 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 December 31, 2015, the Company has a deficit of \$3,490,009 (\$3,161,398 as at December 31, 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 31 décembre 2015, la Société a effectué des travaux sur la propriété Lac Lamêlée pour un montant de 165 112 \$.

Au 31 décembre 2015, le fonds de roulement de la Société était de 1 029 \$.

Au 31 décembre 2015, la Société disposait de 6 326 \$ en liquidité, 39 474 \$ en dépôts à terme et 26 845 \$ en taxes à recevoir.

La poussée de l'offre du minerai de fer en provenance d'Australie et du Brésil ainsi que le ralentissement de la demande en Chine a causé une chute des prix du fer en 2015. Les analystes prévoient pour 2016 une érosion continue des prix du minerai de fer. Les marchés financiers réagissent à cette situation en réduisant de manière significative la disponibilité des fonds pour le développement de nouvelles mines. Suite à cette situation, les actions des grands producteurs de fer pour défendre leurs parts de marché sont de suivre l'évolution des marchés mondiaux de l'acier et du minerai de fer, notre conseil d'administration a conclu qu'il est plus probable que les prix du minerai de fer resteront déprimés et l'accès aux marchés des capitaux restera fermé pendant une période plus longue que la Société peut résister.

En conséquence, notre conseil d'administration a conclu que, compte tenu de ces circonstances, les décisions suivantes sont celles qui offrent aux actionnaires présents les meilleures chances de récupérer et d'améliorer leur investissement. En un mot, l'objectif est de maximiser la valeur boursière de la Société en effectuant une fusion ou un regroupement avec une entreprise privée d'exploration minière ou avec une société minière cherchant à acquérir une société qui est déjà listée à la bourse TSXV.

Pour faciliter la réalisation de cet objectif, les actions suivantes doivent être complétées:

- i. un regroupement d'actions pour réduire le nombre actuel d'actions en circulation;
- ii. le retour potentiel des claims miniers sur la propriété Lac Lamêlée acquis de Fancamp;
- iii. l'approbation du régime d'options d'actions afin de satisfaire les exigences réglementaires;
- iv. un changement de nom pour éliminer la référence au minerai de fer.

**1.4 OVERVIEW**

During the quarter ended December 31, 2015, the Company realized exploration work in the amount of \$165,112 on the Lake Lamêlée property.

As of December 31, 2015, the Company had a working capital of \$1,029.

As of December 31, 2015, the Company had \$6,326 in cash, \$39,474 in term deposits and \$26,845 in taxes receivable.

The surge in iron ore supply from Australia and Brazil and slowing demand in China caused seaborne iron prices to plummet in 2015. Forecasts for 2016 project a continued erosion of iron ore prices. Financial markets react to this situation by significantly curtailing the availability of funds for the development of new mines. Reviewing the situation, the actions of the major iron miners to defend market share and industry forecasts with respect to the evolution of global steel and iron ore markets, the Board concluded that it is most likely that iron ore prices will remain depressed and access to capital markets closed for a period longer than the Company can withstand.

Accordingly, the Board concluded that, given these circumstances, the following course of action was the one that offered present shareholders the best chances to save and better their investment. In a nutshell, the objective is to maximize the value of the Company's listing by performing a merger, amalgamation or business combination with a private mining exploration or junior mining company seeking to acquire a TSXV listed corporation.

To facilitate the achievement of this objective, the following actions need to be completed:

- i. a share consolidation to reduce the current number of shares outstanding;
- ii. the potential return of the claims in the Lake Lamêlée Property acquired from Fancamp;
- iii. approval of the Stock Option Plan in order to satisfy regulatory requirements;
- iv. a change in name to eliminate the reference to iron ore.

**1.4 SURVOL (suite)**

Si le Conseil d'administration ne parvenait pas à remplir les conditions acceptables à l'opération de restructuration mentionnées ci-dessus, il serait alors nécessaire d'effectuer une dissolution volontaire et un retrait de la Bourse de croissance TSXV.

Plusieurs des actions mentionnées ci-dessus nécessitent l'approbation des actionnaires à l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires du 22 Mars 2016 et l'approbation du conseil administration.

Pour plus d'information, vous pouvez consulter sur SEDAR l'avis de convocation à l'assemblée générale annuelle et extraordinaire des actionnaires.

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 31 décembre 2015 se sont établies à 165 112 \$. 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, des travaux d'interprétation géologique ont été effectués sur le gisement de Lac Lamêlée. Cette interprétation a pu être réalisée en considérant les informations recueillies lors de la dernière campagne de forage effectuée 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.

**1.4 OVERVIEW (Continued)**

Should the Board not succeed in completing on acceptable terms the restructuring transaction mentioned above, it would then be necessary to effect a voluntary dissolution and delist from the TSXV.

Several of the above mentioned actions require shareholder's approval at the annual and special meeting of shareholders on March 22, 2016 and a board of directors' approval.

For more information, please consult on SEDAR the Notice of the Annual General and Special Meeting of Shareholders.

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 December 31, 2015 totaled \$165,112. 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, geological interpretation work was done on the Lake Lamêlée Property. This interpretation was made possible by considering the information collected during the last drilling campaign completed in the fall of 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 the 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 the work. All required analysis of samples such as the composition of elements and Davis Tube test were carried out and completed by the 2015 year end.

**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 trois mois terminée le 31 décembre 2015.

**1.5 EXPLORATION ACTIVITIES (Continued)**

See below for the detailed analysis of exploration expenses capitalized in the exploration and evaluation assets for the three month period ended December 31, 2015.

	2015	2014	
	\$	\$	
Solde au début de la période	2 161 751	1 019 074	Balance – Beginning of period
Additions de la période			Additions for the period
Analyses	92 730	203 518	Assays
Consultant	40 000	8 170	Consulting
Étude portuaire	24 975	-	Harbor study
Assurance	3 784	3 859	Insurance
Géologie	3 575	56 315	Geology
Amortissement	48	67	Depreciation
Forage	-	462 318	Drilling
Échantillonnage	-	71 485	Sampling
Déplacements et hébergement	-	48 195	Travel and accommodation
Parc à résidu	-	26 350	Tailing facility
Environnement	-	23 873	Environment
Location d'équipement	-	21 938	Equipment rental
Consultant en ingénierie minière	-	15 000	Consultant in Mining Engineering
Démantèlement	-	12 500	Dismantling
Location d'entrepôt	-	2 791	Warehouse rental
Transport	-	2 435	Transportation
Fournitures	-	2 367	Supplies
Frais bureau	-	2 225	Office expenses
Télécommunication	-	1 103	Telecommunication
Entretien	-	440	Maintenance
Essence	-	62	Gas
	<u>165 112</u>	<u>965 011</u>	
Solde à la fin de la période	<u>2 326 863</u>	<u>1 984 085</u>	Balance – End of period

**1.6 RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS**

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

**1.6 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	Trois-month period ended
	\$	\$	
31 décembre 2015	(27 143)	(0,0003)	December 31, 2015
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

**RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT GLOBAL TOTAL**

Le résultat net et global total de la période de trois mois terminée le 31 décembre 2015 au montant de (27 143 \$) est composé principalement des paiements fondés sur des actions de 24 267 \$, des honoraires professionnels au montant de 15 207 \$ et des honoraires de gestion au montant de 12 000 \$ compensée par l'impôt différé au montant de 40 666 \$.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 décembre 2015, la Société a enregistré un résultat avant impôt de (68 119 \$) comparé à (352 292 \$) pour la même période l'année précédente. Cette différence s'explique principalement par la baisse des honoraires professionnels au montant de 120 908 \$, des paiements fondés sur des actions au montant de 79 083 \$ et des honoraires de gestion au montant de 39 000 \$.

**NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS**

The net loss and total comprehensive loss for the three-month period ended December 31, 2015 for an amount of \$27,143 is comprised mainly of share-based payments for an amount of \$24,267, professional fees for an amount of \$15,207 and management fees for an amount of \$12,000 offset by deferred income taxes for an amount of \$40,666.

During the three-month period ended December 31, 2015, the Company recorded a loss before income taxes of \$68,119 compared to \$352,292 for the same period in 2014. The difference is mainly explained by the decrease of professional fees for an amount of \$120,908, share-based payments for an amount of \$79,083, and management fees for an amount of \$39,000.

**1.7 INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES**

	31 décembre / December 31 2015 \$	31 décembre / December 31 2014 \$
Résultat net et résultat global / Net loss and total comprehensive loss	(27 143)	(94 973)
Résultat par action / Loss per share	(0,0003)	(0,001)
Trésorerie / Cash	6 326	264 854
Dépôts à terme / Term deposits	39 474	353 948
Actifs d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation assets	7 793 576	7 440 478
Actif total / Total assets	7 873 937	8 283 348
Passif total / Total liabilities	77 592	353 046
Capitaux propres / Equity	7 796 345	7 930 302

**1.8 SITUATION FINANCIÈRE****TRÉSORERIE**

Au 31 décembre 2015, la Société disposait de 6 326 \$ en liquidité, 39 474 \$ en dépôts à terme et 26 845 \$ en taxes à recevoir.

**FONDS DE ROULEMENT**

Le fonds de roulement au 31 décembre 2015 était de 1 029 \$ comparativement à 163 933 \$ au 30 septembre 2015, soit une baisse de 162 904 \$ 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 31 décembre 2015, le total de l'actif de la Société était de 7 873 937 \$ comparativement à 7 866 980 \$ au 30 septembre 2015, ce qui représente une augmentation de 6 957 \$.

Cette différence dans les actifs s'explique principalement par la baisse de la trésorerie de 45 222 \$ et des dépôts à terme de 115 842 \$ compensée par la hausse des actifs d'exploration et d'évaluation de 165 112 \$.

**1.7 SELECTED FINANCIAL INFORMATION**

	31 décembre / December 31 2015 \$	31 décembre / December 31 2014 \$
	(27 143)	(94 973)
	(0,0003)	(0,001)
	6 326	264 854
	39 474	353 948
	7 793 576	7 440 478
	7 873 937	8 283 348
	77 592	353 046
	7 796 345	7 930 302

**1.8 FINANCIAL SITUATION****CASH**

As of December 31, 2015, the Company had \$6,326 in cash, \$39,474 in term deposits and \$26,845 in taxes receivable.

**WORKING CAPITAL**

The working capital as at December 31, 2015 was \$1,029 compared to an amount of \$163,933 as at September 30, 2015 which represents a decrease of \$162,904 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 December 31, 2015, the Company had \$7,873,937 in total assets compared to an amount of \$7,866,980 as at September 30, 2015 which represents an increase of \$6,957.

The difference in the assets is mainly explained by the decrease in cash of \$45,222 and term deposits of \$115,842 offset by an increase in exploration and evaluation assets of \$165,112.

**1.8 SITUATION FINANCIÈRE (suite)****PASSIF**

Au 31 décembre 2015, le total du passif de la Société était de 77 592 \$ comparé à 72 740 \$ au 30 septembre 2015, soit une hausse de 4 852 \$.

Cette hausse dans le passif s'explique par la hausse des dettes fournisseurs et autres créditeurs de 45 518 \$ compensée par la baisse des autres passifs de 40 666 \$.

**CAPITAUX PROPRES**

Au 31 décembre 2015, les capitaux propres totalisaient 7 796 345 \$ comparativement à 7 794 240 \$ au 30 septembre 2015, soit une hausse de 2 105 \$. Les capitaux propres au 31 décembre 2015 étaient représentés par 10 103 357 \$ en capital-actions, 163 800 \$ en bons de souscription, 1 019 197 \$ en surplus d'apport et 3 490 009 \$ en déficit.

**1.9 FLUX DE TRÉSORERIE**

Au 31 décembre 2015, la Société disposait de 6 326 \$ en liquidité et 39 474 \$ en dépôts à terme.

**ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES**

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2015, le flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles a totalisé un montant de (25 721 \$) comparativement à (108 089 \$) pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2014, soit une baisse de 82 368 \$.

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

**ACTIVITÉS DE FINANCEMENT**

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2015, les flux de trésorerie provenant des activités de financement a été de nil \$ comparativement à nil \$ pour la période terminée le 31 décembre 2014.

La Société n'a pas complété de financement au cours de ces périodes.

**1.8 FINANCIAL SITUATION (Continued)****LIABILITIES**

As at December 31, 2015, the Company had \$77,592 in total liabilities compared to \$72,740 as at September 30, 2015, which represents an increase of \$4,852.

This increase in the liabilities is explained by the increase in the trade and other payables in the amount of \$45,518 offset by the decrease in other liabilities of \$40,666.

**EQUITY**

As at December 31, 2015, the equity was \$7,796,345 compared to an amount of \$7,794,240 as at September 30, 2015, which represents an increase of \$2,105. The equity as at December 31, 2015 was represented by \$10,103,357 in share capital, \$163,800 in warrants, \$1,019,197 in contributed surplus and \$3,490,009 in deficit.

**1.9 CASH FLOW**

As of December 31, 2015, the Company had \$6,326 in cash and \$39,474 in term deposits.

**OPERATING ACTIVITIES**

During the three month period ended December 31, 2015, cash flows used by operating activities was \$25,721 compared to an amount of \$108,089 for the three month period ended December 31, 2014, which represents a decrease of \$82,368.

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

**FINANCING ACTIVITIES**

For the three month period ended December 31, 2015, cash flows used by financing activities was \$nil compared to an amount of \$nil for the period ended December 31, 2014.

The Company did not complete financings during these periods.

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

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont nécessité des liquidités de 19 501 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2015 comparé à 750 021 \$ pour la période terminée le 31 décembre 2014, soit une baisse de 730 520 \$.

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

**1.10 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 31 décembre 2015, la Société doit effectuer des dépenses d'exploration admissibles pour un montant de nil \$ avant le 31 décembre 2015.

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

During the three month period ended December 31, 2015, cash flows used by investment activities totaled \$19,501 compared to an amount of \$750,021 for the period ended December 31, 2014, which represents a decrease of \$730,520.

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

**1.10 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 December 31, 2015, the Company must spend \$nil in qualifying exploration expenses before December 2015.

**1.11 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.

**Transactions avec les principaux dirigeants**

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

	<u>31 décembre 2015 / December 31, 2015</u>	<u>décembre 2014 / December 31, 2014</u>	
	\$	\$	
Paiements fondés sur des actions (Résultat net)	21 687	58 177	Share-based payments (Net loss)
Honoraires de gestion	12 000	36 000	Consulting fees
	<u>33 687</u>	<u>94 177</u>	

Au 31 décembre 2015, les dettes fournisseurs et autres crédoiteurs incluent une somme à payer aux dirigeants de nil \$ (nil \$ en 2014).

**Transactions avec des sociétés contrôlées par des dirigeants**

La Société a encouru 12 000 \$ (36 000 \$ 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 nil \$ (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 31 décembre 2015, un montant dû à ce cabinet d'avocats de 10 464 \$ (nil \$ en 2014) est inclus dans les dettes fournisseurs et autres crédoiteurs.

**1.11 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.

**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:

As at December 31, 2015, trade and other payables include an amount payable to the officers of \$nil (\$nil in 2014).

**Transactions with a company controlled with key officers**

The Company incurred \$12,000 (\$36,000 in 2014) as management fees to companies controlled by directors or an officer of the Company.

The Company incurred \$nil (\$nil in 2014) as professional fees and disbursements to a law firm of which a director of the Company is a partner. As at December 31, 2015, an amount owing to this firm of \$10,464 (\$nil in 2014) was included in trade and other payables.

**1.12 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.

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

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

***Réglementation et exigences environnementales***

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

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

**1.12 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.

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

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

***Regulation and Environmental Requirements***

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

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

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

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

***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.

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

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

***Uninsured Risks***

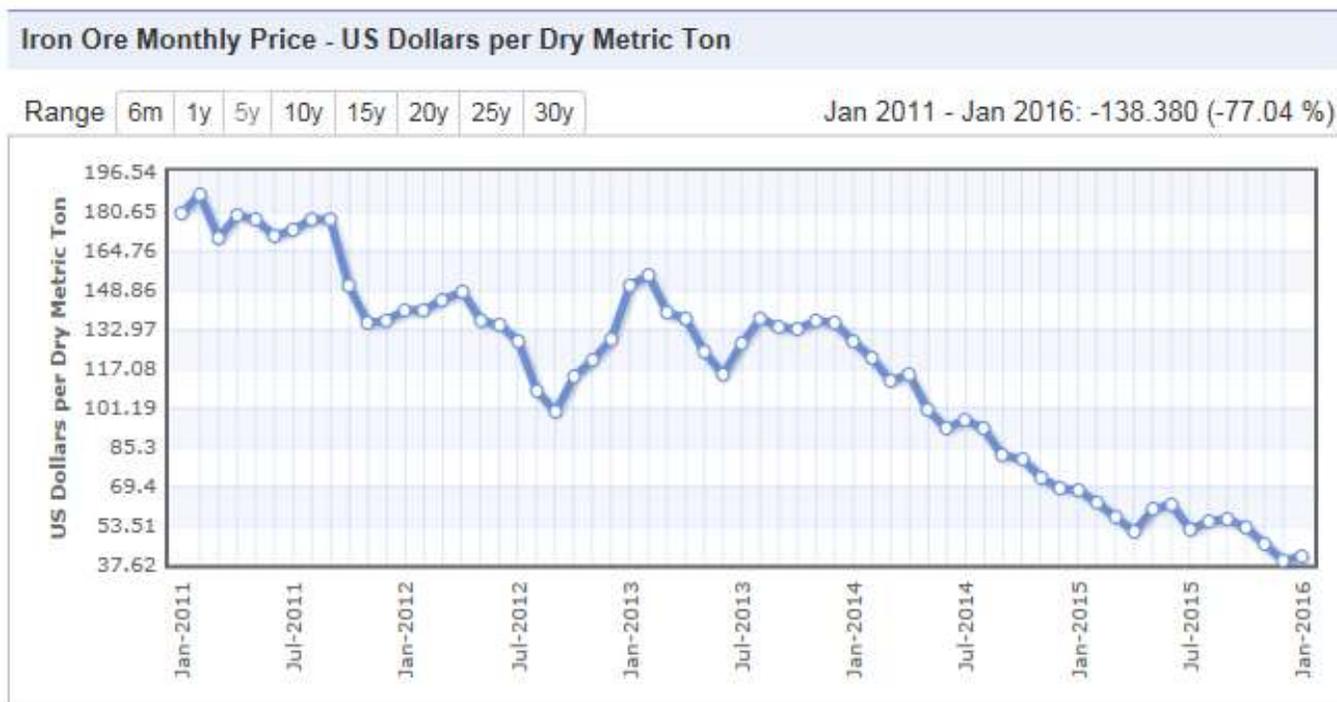
The Company's business is subject to a number of risks and hazards, including adverse environmental conditions, industrial accidents, labor disputes, unusual or unexpected geological conditions, ground or slope failures, cave-ins, and natural phenomena such as inclement weather conditions, floods and 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.

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

Le cours moyen du fer pour le trimestre se terminant le 31 décembre 2015 a été de 46,17 \$ US la tonne métrique, en baisse par rapport à la période correspondante de 2014 alors qu'il s'élevait à 74,01 \$ 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 :

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

The average iron ore price for the quarter ended December 31, 2015 was US\$46.17 per metric ton, a reduction compared to the same period in 2014 when it was US\$74.01 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 Ton

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.

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.

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

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.

**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 requises 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.

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

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.

**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.

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

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 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE**

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

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

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.

**1.14 – POST-REPORTING DATE EVENTS**

There are no post-reporting date events.

**1.15 AUTRES**

- a) Des informations additionnelles sont disponibles sur SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).
- b) Divulcation au 26 février 2016 des données relatives aux titres en circulation.

Actions ordinaires : **90 838 977**  
 Bons de souscription : **8 807 502**  
 Options en circulation : **6 550 000**

**1.15 OTHER**

- a) Additional information is available on SEDAR at [www.sedar.com](http://www.sedar.com).
- b) Disclosure of Outstanding Securities as at February 26, 2016.

Common shares : **90,838,977**  
 Warrants : **8,807,502**  
 Outstanding options : **6,550,000**

Les options en circulation et exerçables au 31 décembre 2015 se détaillent comme suit :

Options outstanding and exercisable as at December 31, 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	9,00	133 333	0,05
	350 000	0,10	8,64	116 667	0,10
	900 000	0,14	8,30	300 000	0,14
	3 050 000	0,145	8,02	3 050 000	0,145
	350 000	0,16	8,25	283 334	0,16
	750 000	0,19	8,04	83 333	0,19
	<u>6 550 000</u>			<u>3 966 667</u>	

**1.16 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.

**1.17 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.

**1.16 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.

**1.17 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 26 février 2016 / February 26, 2016