

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

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

**30 juin 2016  
June 30, 2016**

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 29 août 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 30 juin 2016. 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 August 29, 2016, for the three month period ended June 30, 2016. 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 Société n'a aucun revenu de production puisque toutes ses propriétés sont au stade de l'exploration.

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

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

Étant donné que la Société n'a pas établie que ses propriétés contiennent des dépôts de minéraux économiquement exploitables, elle n'a pas généré de revenus ni de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant. Au 30 juin 2016, la Société a un déficit de 10 812 528 \$ (3 518 133 \$ au 30 juin 2015). 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 has no income from production since all its properties are at the exploration stage.

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

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

Given that the Company has not yet determined whether its mineral properties contain mineral deposits that are economically recoverable, it has neither yet generated income nor cash flows from its operations. As at June 30, 2016, the Company has a deficit of \$10,812,528 (\$3,518,133 as at June 30, 2015). 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 CONSOLIDATION DES ACTIONS**

Le 2 août 2016, la Société a complété une consolidation de ses actions émises et en circulation sur la base de 20-pour-1 (« Consolidation des actions »). La consolidation des actions a affecté tous les actionnaires, détenteurs d'options et de bons de souscription uniformément donc n'a pas affecté matériellement le pourcentage de participation des actionnaires. Toutes références dans ces états financiers intermédiaires aux actions ordinaires, options et bons de souscription ont été ajustées rétroactivement pour refléter la consolidation des actions.

**1.5 SURVOL**

Au 30 juin 2016, la Société avait un fonds de roulement négatif de 20 720 \$.

Au 30 juin 2016, la Société disposait de 4 419 \$ en liquidité et 8 515 \$ 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, le Conseil d'administration tient à vous informer qu'il est dans le processus de retour à Fancamp Exploration Ltd une corporation sans lien de dépendance, des 29 claims miniers désignés comme projet de fer du Lac Lamêlée Sud situé dans le district minier de Fermont au nord-est Québec et que Fancamp est dans le processus de retour aux fins d'annulation, sur une base volontaire, les 2 150 000 d'actions ordinaires dans le capital de la Société. Le 21 juin 2016, la Société a annulé 1 505 000 actions ordinaires au prix de 0,20 \$ l'action et le 28 juillet 2016, la Société a annulé 645 000 actions ordinaires au prix de 0,40 \$ l'action. Suite à cette disposition, la propriété a été entièrement dépréciée.

**1.4 SHARE CONSOLIDATION**

On August 2, 2016, the Company completed a consolidation of its issued and outstanding common shares on a 20-to-1 basis ("Share Consolidation"). The Share Consolidation affected all shareholders, optionholders and warrantholders uniformly and thus did not materially affect any securityholder's percentage of ownership interest. All references in these interim financial statements to common shares, options and share purchase warrants have been retroactively adjusted to reflect the Share Consolidation.

**1.5 OVERVIEW**

As of June 30, 2016, the Company had a working capital deficiency of \$20,720.

As of June 30, 2016, the Company had \$4,419 in cash and \$8,515 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 of directors would like to inform you that it is in the process of returning to Fancamp Exploration Ltd. a non-arm's length party, the 29 mineral claims designated as Lac Lamêlée South Iron Project located in the Fermont Mining District of northeastern Quebec and that Fancamp is in the process of returning for cancellation, on a voluntary basis, the 2,150,000 common shares in the capital of the Company. On June 21, 2016, the Company cancelled 1,505,000 common shares at a price of \$0.20 per share and on July 28, 2016, the Company cancelled 645,000 common shares at a price of \$0.40 per share. Following this disposal, the property was wholly impaired.

**1.5 SURVOL (suite)**

La Société a également annulé 66 710 actions au prix de 0,40 \$ l'action pour une considération totale de 26 684.14 \$ en règlement de dettes relatives aux frais de consultation et frais de service à certaines parties sans lien de dépendance. Un gain sur règlement de dettes fournisseurs de 40 026.25 \$ a été comptabilisé puisque la dette totalisait 66 710.39 \$.

Le 18 mai 2016, la Société a acquis les droits, titres et intérêts dans 36 claims miniers sur la propriété Meston Lake West située à 50 km de Chibougamau. En contrepartie, la Société a émis 450 000 actions ordinaires au prix de 0.20 \$ l'action pour une considération totale de 90 000 \$ et devra payer une redevance de 50 000 \$ un an après la date d'acquisition.

La Société souhaite également annoncer que Pierre Lortie et Peter Smith ont donné leur démission en date du 13 juillet 2016, respectivement comme président du conseil d'administration et directeur de la Société afin qu'ils puissent se concentrer sur d'autres activités. La société est très heureuse d'avoir eu l'occasion de tirer profit de leur participation au conseil d'administration.

La Société est heureuse d'annoncer la nomination de Maxime Lemieux, avocat chez McMillan LLP, en tant que directeur de la société, effectif le 28 juillet 2016.

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

**1.6 ACTIVITÉS D'EXPLORATION**

Au cours de la période, la Société a disposé des 29 claims miniers sur la propriété Lac Lamêlée située dans le district minier de Fermont au nord-est du Québec en contrepartie de l'annulation de 2 150 000 actions ordinaires dans le capital de la Société. La Société a annulé 1 505 000 actions ordinaires au prix de 0,20 \$ l'action et 645 000 actions ordinaires au prix de 0,40 \$ l'action. Suite à cette disposition, la propriété a été entièrement dépréciée.

Au cours de la période, la Société a acquis les droits, titres et intérêts dans 36 claims miniers sur la propriété Meston Lake West située à 50 km de Chibougamau.

**1.5 OVERVIEW (Continued)**

The Company has also cancelled 66,710 shares at a price of \$0.40 per share for a total of \$26,684.14 of debts relating to consulting fees and service fees to certain non-arm's-length parties. A gain on settlement of trade payables of \$40,026.25 was accounted for since the debt totalled \$66,710.39.

On May 18, 2016, the Company acquired the rights, titles and interests in 36 mining claims of the Meston Lake West Property located 50 km SSW of the town of Chibougamau. In counterpart, the Company issued 450,000 common shares at the price of \$0.20 per share for a total amount of \$90,000 and will have to pay a royalty of \$50,000 one year from the date of acquisition.

The Corporation also wishes to announce that Pierre Lortie and Peter Smith have rendered their resignations on July 13, 2016, respectively as Chairman and Director of the Company so that they may focus on other opportunities. The Company is very pleased to have had the opportunity to benefit from their participation on the Board.

The Company is pleased to announce the appointment of Maxime Lemieux, lawyer at McMillan LLP, as director effective July 28, 2016.

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

**1.6 EXPLORATION ACTIVITIES**

During the period, the Company disposed the 29 mineral claims of the Lac Lamêlée Property located in the Fermont Mining District of northeastern Quebec in counterpart of the cancellation of 2,150,000 common shares in the capital of the Company. The Company cancelled 1,505,000 common shares at a price of \$0.20 per share and 645,000 common shares at a price of \$0.40 per share. Following this disposal, the property was wholly impaired.

During the period, the Company acquired the rights, titles and interests in 36 mining claims of the Meston Lake West Property located 50 km SSW of the town of Chibougamau.

1.6 ACTIVITÉS D'EXPLORATION (suite)

Voici une analyse détaillée des dépenses d'exploration capitalisées aux actifs d'exploration et d'évaluation pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2016.

1.6 EXPLORATION ACTIVITIES (Continued)

See below for the detailed analysis of exploration expenses capitalized in the exploration and evaluation assets for the nine month period ended June 30, 2016.

	2016	2015	
	\$	\$	
Solde au début de la période	2 161 751	1 019 074	Balance – Beginning of period
Additions			Additions
Analyses	92 730	211 287	Assays
Consultant en ingénierie minière	40 000	45 000	Consultant in Mining Engineering
Étude portuaire	24 975	-	Harbor study
Entreposage	3 936	-	Storage
Assurance	3 784	12 487	Insurance
Géologie	3 575	56 315	Geology
Amortissement	97	201	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	-	25 198	Environment
Location d'équipement	-	21 937	Equipment rental
Démantèlement	-	12 500	Dismantling
Consultant	-	8 170	Consulting
Location d'entrepôt	-	4 267	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>169 097</u>	<u>1 014 342</u>	
	2 330 848	2 033 416	
Dépréciation	(2 330 848)	-	Impairment
Solde à la fin de période	<u>-</u>	<u>2 033 416</u>	Balance – End of period

**1.6 ACTIVITÉS D'EXPLORATION (suite)**

Voici une analyse détaillée des droits miniers capitalisés aux actifs d'exploration et d'évaluation pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2016.

	2016	2015	
	\$	\$	
Solde au début de la période	5 466 713	5 456 393	Balance – Beginning of period
Entrées	93 594	-	Additions
Sorties	(559 000)	-	Disposal
Dépréciation	(4 911 307)	-	Impairment
Solde à la fin de période	90 000	5 456 393	Balance – End of period

**1.6 EXPLORATION ACTIVITIES (Continued)**

See below for the detailed analysis of mining rights capitalized in the exploration and evaluation assets for the nine month period ended June 30, 2016.

**1.7 RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS**

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

**1.7 SUMMARY OF QUARTER RESULTS**

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

Trois mois terminé le	Résultat net et résultat global total pour la période / Net loss and total comprehensive loss for the period	Résultat par action / Loss per share	Three-month period ended
	\$	\$	
30 juin 2016	(7 251 355)	(1,57)	June 30, 2016
31 mars 2016	(70 731)	(0,016)	March 31, 2016
31 décembre 2015	(27 143)	(0,006)	December 31, 2015
30 septembre 2015	55 267	0,02	September 30, 2015
30 juin 2015	(140 906)	(0,04)	June 30, 2015
31 mars 2015	(215 829)	(0,04)	March 31, 2015
31 décembre 2014	(94 973)	(0,02)	December 31, 2014
30 septembre 2014	(672 269)	(0,16)	September 30, 2014

**RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT GLOBAL TOTAL**

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2016, la Société a enregistré un résultat net et résultat global total de (7 251 355 \$) comparativement à (140 906 \$) pour la même période l'année précédente. Cette différence au montant de 7 110 449 \$ s'explique principalement par la hausse de la dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation de 7 242 155 \$ et du gain sur règlement de dettes fournisseurs de 40 026 \$ compensée par la baisse des honoraires de gestion de 51 000 \$ et des paiements fondés sur des actions de 32 994 \$.

**NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS**

During the three-month period ended June 30, 2016, the Company recorded a net loss and comprehensive loss of \$7,251,355 compared to \$140,906 for the same period in 2015. The difference for an amount of \$7,110,449 is mainly explained by the increase of impairment of exploration and evaluation assets of \$7,242,155 and the gain on settlement of trade payables for \$40,026 offset by the decrease of management fees of \$51,000 and share-based payments of \$32,994.

**1.7 RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS  
(suite)****RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT GLOBAL TOTAL  
(suite)**

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 juin 2016, la Société a enregistré un résultat net et résultat global total de (7 349 229 \$) comparativement à (451 708 \$) pour la même période l'année précédente. Cette différence au montant de 6 897 521 \$ s'explique principalement par la hausse de la dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation de 7 242 155 et du gain sur règlement de dettes fournisseurs de 40 026 \$, de la baisse de l'impôt différé de 222 100 \$ compensée par la baisse des paiements fondés sur des actions de 164 686 \$, des honoraires professionnels de 142 016 \$ et des honoraires de gestion de 141 000 \$.

**1.8 INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES****1.7 SUMMARY OF QUARTER RESULTS  
(Continued)****NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS  
(Continued)**

During the nine-month period ended June 30, 2016, the Company recorded a net loss and comprehensive loss of \$7,349,229 compared to \$451,708 for the same period in 2015. The difference for an amount of \$6,897,521 is mainly explained by the increase of impairment of exploration and evaluation assets of \$7,242,155 and the gain on settlement of trade payables for \$40,026, the decrease of deferred income taxes of \$222,100 offset by the decrease of share-based payments of \$164,686, professional fees of \$142,016 and management fees of \$141,000.

**1.8 SELECTED FINANCIAL INFORMATION**

	30 juin / June 30 2016 \$	30 juin / June 30 2015 \$
Résultat net et résultat global / Net loss and total comprehensive loss	(7 349 229)	(451 708)
Résultat par action / Loss per share	(1,61)	(0,1)
Trésorerie / Cash	4 419	136 522
Dépôts à terme / Term deposits	-	154 869
Actifs d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation assets	90 000	7 489 809
Actif total / Total assets	105 990	7 819 182
Passif total / Total liabilities	36 710	112 725
Capitaux propres / Equity	69 280	7 706 457

**1.9 SITUATION FINANCIÈRE****TRÉSORERIE**

Au 30 juin 2016, la Société disposait de 4 419 \$ en liquidité et 8 515 \$ en taxes à recevoir.

**FONDS DE ROULEMENT**

Le fonds de roulement au 30 juin 2016 était négatif de 20 720 \$ comparativement à un fonds de roulement positif de 163 933 \$ au 30 septembre 2015.

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.

**1.9 FINANCIAL SITUATION****CASH**

As of June 30, 2016, the Company had \$4,419 in cash and \$8,515 in taxes receivable.

**WORKING CAPITAL**

The working capital deficiency as at June 30, 2016 was \$20,720 compared to a working capital of \$163,933 as at September 30, 2015.

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.

**1.9 SITUATION FINANCIÈRE (suite)****ACTIF**

Au 30 juin 2016, le total de l'actif de la Société était de 105 990 \$ comparativement à 7 866 980 \$ au 30 septembre 2015, ce qui représente une baisse de 7 760 990 \$.

Cette différence dans les actifs s'explique principalement par la baisse de la trésorerie de 47 129 \$, des dépôts à terme de 155 316 \$ et des actifs d'exploration et d'évaluation de 7 538 464 \$.

**PASSIF**

Au 30 juin 2016, le total du passif de la Société était de 36 710 \$ comparé à 72 740 \$ au 30 septembre 2015, soit une baisse de 36 030 \$.

Cette baisse dans le passif s'explique par la baisse des dettes fournisseurs et autres créditeurs de 5 364 \$, des autres passifs de 40 666 \$ compensée par la hausse d'un dû à un particulier de 10 000 \$.

**CAPITAUX PROPRES**

Au 30 juin 2016, les capitaux propres totalisaient 69 280 \$ comparativement à 7 794 240 \$ au 30 septembre 2015, soit une baisse de 7 724 960 \$. Les capitaux propres au 30 juin 2016 étaient représentés par 9 919 041 \$ en capital-actions, (258 000) en actions à annuler, 123 000 \$ en bons de souscription, 1 097 767 \$ en surplus d'apport et 10 812 528 \$ en déficit.

**1.10 FLUX DE TRÉSORERIE**

Au 30 juin 2016, la Société disposait de 4 419 \$ en liquidité.

**ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES**

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2016, le flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles a totalisé un montant de 825 \$ comparativement à (59 877 \$) pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2015, soit une hausse de 60 702 \$.

**1.9 FINANCIAL SITUATION (Continued)****ASSETS**

As of June 30, 2016, the Company had \$105,990 in total assets compared to an amount of \$7,866,980 as at September 30, 2015 which represents a decrease of \$7,760,990.

The difference in the assets is mainly explained by the decrease in cash of \$47,129, term deposits of \$155,316 and in exploration and evaluation assets of \$7,538,464.

**LIABILITIES**

As at June 30, 2016, the Company had \$36,710 in total liabilities compared to \$72,740 as at September 30, 2015, which represents a decrease of \$36,030.

This decrease in the liabilities is explained by the decrease in the trade and other payables in the amount of \$5,364, in other liabilities of \$40,666 offset by the increase in the due to an individual of \$10,000.

**EQUITY**

As at June 30, 2016, the equity was \$69,280 compared to an amount of \$7,794,240 as at September 30, 2015, which represents a decrease of \$7,724,960. The equity as at June 30, 2016 was represented by \$9,919,041 in share capital, (\$258,000) in shares to be cancelled, \$123,000 in warrants, \$1,097,767 in contributed surplus and \$10,812,528 in deficit.

**1.10 CASH FLOW**

As of June 30, 2016, the Company had \$4,419 in cash.

**OPERATING ACTIVITIES**

During the three month period ended June 30, 2016, cash flows from operating activities was \$825 compared to an amount used of \$59,877 for the three month period ended June 30, 2015, which represents an increase of \$60,702.

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

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2016, le flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles a totalisé un montant de (36 881 \$) comparativement à (293 099 \$) pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2015, soit une hausse de 256 099 \$.

Cette hausse s'explique principalement par la baisse du résultat avant impôt excluant la dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation.

**ACTIVITÉS DE FINANCEMENT**

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2016, le flux de trésorerie provenant des activités de financement a été de 9 567 \$ comparativement à nil \$ pour la période terminée le 30 juin 2015.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2016, le flux de trésorerie provenant des activités de financement a été de 9 567 \$ comparativement à nil \$ pour la période terminée le 30 juin 2015.

La différence est expliquée principalement par le dû à un particulier.

**ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT**

Le flux de trésorerie provenant des activités d'investissement a été de (17 889 \$) pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2016 comparativement à (16 950 \$) pour la période terminée le 30 juin 2015 soit une hausse de 939 \$.

Le flux de trésorerie provenant des activités d'investissement a été de (19 815 \$) pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2016 comparativement à (693 343 \$) pour la période terminée le 30 juin 2015, soit une baisse de 673 528 \$.

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 CASH FLOW (Continued)****OPERATING ACTIVITIES (Continued)**

During the nine month period ended June 30, 2016, cash flows used by operating activities was \$36,881 compared to an amount of \$293,099 for the nine month period ended June 30, 2015, which represents an increase of \$256,099.

This increase is mainly explained by the decrease in the loss before income taxes excluding the impairment of exploration and evaluation assets.

**FINANCING ACTIVITIES**

For the three month period ended June 30, 2016, cash flows from financing activities was \$9,567 compared to an amount of \$nil for the period ended June 30, 2015.

For the nine month period ended June 30, 2016, cash flows from financing activities was \$9,567 compared to an amount of \$nil for the period ended June 30, 2015.

The difference is mainly explained by the due to an individual.

**INVESTMENT ACTIVITIES**

During the three month period ended June 30, 2016, cash flows used by investment activities was \$17,889 compared to an amount of \$16,950 for the period ended June 30, 2015 which represents an increase of \$939.

During the nine month period ended June 30, 2016, cash flows used by investment activities was \$19,815 compared to an amount of \$693,343 for the period ended June 30, 2015 which represents a decrease of \$673,528.

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

**1.11 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:

	30 juin 2016 / June 30, 2016	30 juin 2015 / June 30, 2015	
	\$	\$	
Paiements fondés sur des actions (Résultat net)	46 900	151 040	Share-based payments (Net loss)
Honoraires de gestion	12 000	108 000	Management fees
	<u>58 900</u>	<u>259 040</u>	

Au 30 juin 2016, les dettes fournisseurs et autres créditeurs incluent une somme à payer aux dirigeants de nil \$ (nil \$ en 2015).

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

La Société a encouru 12 000 \$ (108 000 \$ en 2015) à titre d'honoraires de gestion à des sociétés contrôlées par des administrateurs ou un officier de la Société.

La Société a encouru 27 573 \$ (19 112 \$ en 2015) à titre d'honoraires professionnels et de déboursés à un cabinet d'avocats dont une administratrice de la Société était une associée. Au 30 juin 2016, un montant dû à ce cabinet d'avocats de nil \$ (7 585 \$ en 2015) est inclus dans les dettes fournisseurs et autres créditeurs.

**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 June 30, 2016, trade and other payables include an amount payable to the officers of \$nil (\$nil in 2015).

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

The Company incurred \$12,000 (\$108,000 in 2015) as management fees to companies controlled by directors or an officer of the Company.

The Company incurred \$27,573 (\$19,112 in 2015) as professional fees and disbursements to a law firm of which a director of the Company was a partner. As at June 30, 2016, an amount owing to this firm of \$nil (\$7,585 in 2015) 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.

***Prix des métaux***

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

**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.

***Commodity Prices***

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

**1.14 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE**

Le 28 juillet 2016, la Société a annulé 645 000 actions ordinaires au prix de 0,40 \$ l'action en contrepartie de la disposition de la propriété Lac Lamêlée.

Le 2 août 2016, la Société a complété une consolidation de ses actions ordinaires émises et en circulation sur la base de 20-pour-1. Donc, les 58 173 184 actions ordinaires émises et en circulation immédiatement avant la consolidation des actions ont été consolidées en 2 908 659 actions ordinaires. Les options et bons de souscription de la Société ont été ajustés sur la même base avec des ajustements proportionnels au prix d'exercice de chaque option et bon de souscription.

Toutes les actions, options et bons de souscription ainsi que les informations par actions, options et bons de souscription ont été ajustés rétroactivement afin de refléter et de donner effet à la consolidation des actions comme si elle était survenue au début de la période présentée.

**1.15 AUTRES**

- a) Des informations additionnelles sont disponibles sur SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).
- b) Divulgarion au 29 août 2016 des données relatives aux titres en circulation.

Actions ordinaires : **2 908 659**  
 Bons de souscription : **76 875**  
 Options en circulation : **327 500**

**1.16 CAPITAL-ACTIONS**

Le 18 mai 2016, la Société a émis 450 000 actions ordinaires à 9248-7792 Québec Inc. au prix de 0,20 \$ l'action pour une valeur totale de 90 000 \$ en contrepartie d'actifs d'exploration et d'évaluation.

Le 31 mai 2016, la Société a émis 66 710 actions ordinaires au prix de 0,40 \$ l'action en contrepartie de dettes fournisseurs.

Le 21 juin 2016, la Société a annulé 1 505 000 actions ordinaires au prix de 0,20 \$ l'action en contrepartie de la disposition d'actifs d'exploration et d'évaluation.

**1.14 POST- REPORTING DATE EVENTS**

On July 28, 2016, the Company cancelled 645,000 common shares at a price of \$0.40 per share in counterpart of the disposal of the Lake Lamêlée Property.

On August 2, 2016, the Company completed a share consolidation of its issued and outstanding common shares on a 20-to-1 basis. Therefore, the 58,173,184 common shares issued and outstanding immediately prior to the Share Consolidation were consolidated into 2,908,659 common shares. The Company's outstanding stock options and share purchase warrants were adjusted on the same basis with proportionate adjustments being made to each stock option and share purchase warrant exercise price.

All shares, options and share purchase warrants as well as per share, option and share purchase warrant information has been retroactively adjusted to reflect and give effect to the Share Consolidation as if it occurred at the beginning of the period presented.

**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 August 29, 2016.

Common shares : **2 908 659**  
 Warrants : **76,875**  
 Outstanding options : **327,500**

**1.16 SHARE-CAPITAL**

On May 18, 2016, the Company issued 450,000 common shares to 9278-7792 Quebec Inc. at the price of \$0.20 per share for a total value of \$90,000 in counterpart of exploration and evaluation assets.

On May 31, 2016, the Company issued 66,710 common shares at a price of \$0.40 per share in counterpart of trade payables.

On June 21, 2016, the Company cancelled 1,505,000 common shares at a price of \$0.20 per share in counterpart of the disposal of exploration and evaluation assets.

**1.16 CAPITAL-ACTIONS (Suite)**

Le 28 juillet 2016, la Société a annulé 645 000 actions ordinaires au prix de 0,40 \$ l'action en contrepartie de la disposition d'actifs d'exploration et d'évaluation.

Le 2 août 2016, la Société a complété une consolidation de ses actions ordinaires émises et en circulation sur la base de 20-pour-1 (« Consolidation des actions »). La consolidation des actions a affecté tous les actionnaires, détenteurs d'options et de bons de souscription uniformément donc n'a pas affecté matériellement le pourcentage de participation des actionnaires. Toutes références dans ces états financiers intermédiaires aux actions ordinaires, options et bons de souscription ont été ajustées rétroactivement pour refléter la consolidation des actions.

**1.16 SHARE-CAPITAL (Continued)**

On July 28, 2016, the Company cancelled 645,000 common shares at a price of \$0.40 per share in counterpart of the disposal of exploration and evaluation assets.

On August 2, 2016, the Company completed a consolidation of its issued and outstanding common shares on a 20-to-1 basis ("Share Consolidation"). The Share Consolidation affected all shareholders, optionholders and warrant holders uniformly and thus did not materially affect any securityholder's percentage of ownership interest. All references in these interim financial statements to common shares, options and share purchase warrants have been retroactively adjusted to reflect the Share Consolidation.

**1.17 OPTIONS**

Les options en circulation et exerçables au 30 juin 2016 se détaillent comme suit :

**1.17 OPTIONS**

Options outstanding and exercisable as at June 30, 2016 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	57 500	1,00	8,50	17 500	1,00
	17 500	2,00	8,14	5 833	2,00
	45 000	2,80	7,80	30 000	2,80
	152 500	2,90	7,52	152 500	2,90
	17 500	3,20	7,76	28 334	3,20
	<u>37 500</u>	3,80	7,54	<u>8 333</u>	3,80
	<u>327,500</u>			<u>242 500</u>	

1.18 BONS DE SOUSCRIPTION**Bons de souscription**

Les bons de souscription en circulation permettent à leurs détenteurs de souscrire à un nombre équivalent d'actions ordinaires comme suit :

	30 juin 2016/ June 30, 2016		30 septembre 2015 / September 30, 2015		
	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price	
		\$		\$	
Solde au début	440 375	3,00	440 375	3,00	Balance at beginning
Exercés	(363 500)	3,20	-	-	Exercised
Solde à la fin	<u>76 875</u>	3,00	<u>440 375</u>	3,00	Balance at end

1.18 WARRANTS**Warrants**

Outstanding warrants entitle their holders to subscribe to an equivalent number of common shares, as follows:

Les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit : Outstanding warrants are as follows:

		30 juin 2016 / June 30, 2016	30 septembre 2015 / September 30, 2015
Date d'échéance / Expiry Date	Prix d'exercice / Exercise price	Nombre / Number	Nombre / Number
	\$		
19 décembre 2015 / December 19, 2015	3,00	-	312 500
29 janvier 2016 / January 29, 2016	3,80	-	51 000
29 octobre 2016 / October 29, 2016	3,00	76 875	76 875
		<u>76 875</u>	<u>440 375</u>

**1.19 LIMITATION DE RESPONSABILITÉ**

Le rapport annuel, incluant le présent rapport de gestion, peut contenir des réclamations progressives, incluant des déclarations relatives aux performances anticipées d'affaires et de finances de la Société, ce qui veut dire qu'il y a certains risques et incertitudes, ce qui peut être la cause que les résultats actuels de la Société peuvent être différents 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.

**1.20 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.

**1.19 DISCLAIMER**

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

**1.20 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 29 août 2016 / August 29, 2016