

Rapport de gestion /
Management's Discussion and Analysis

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

**30 septembre 2016
September 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 30 janvier 2017 par la direction et a trait à la situation financière et à l'interprétation des résultats d'exploitation de Lamêlée Minerais de Fer. (la "Société") pour les exercices financiers terminés les 30 septembre 2016 et 2015. Ces états financiers annuels audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière («IFRS»). Le rapport de gestion doit être lu en conjonction avec les états financiers annuels audités de la Société pour les exercices terminés les 30 septembre 2016 et 2015.

1.2 DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

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

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

1.1 DATE

The following management's discussion and analysis "MD&A" of Lamêlée Iron Ore Ltd. (the "Company") was written on January 30, 2017, for the years ended September 30, 2016 and 2015. These annual audited financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS"). The MD&A should be read in conjunction with the Company's audited annual financial statements for the years ended September 30, 2016 and 2015.

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 compagnie détient les droits, titres et intérêts dans 36 claims miniers sur la propriété Meston Lake West, située à 50 km de Chibougamau au Québec. La Société n'a aucun revenu de production puisque toutes ses propriétés sont au stade de l'exploration.

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

Étant donné que la Société n'a pas encore trouvé une propriété qui contient des dépôts de minéraux économiquement exploitables, la Société n'a pas généré de revenus ni de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant. Au 30 septembre 2016, la Société a un fonds de roulement négatif de 47 452 \$ (positif de 163 933 \$ au 30 septembre 2015) et un déficit de 10 976 221 \$ (3 462 866 \$ au 30 septembre 2015). Ces incertitudes significatives sont susceptibles 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 holds the rights, titles and interests in 36 mining claims on the Meston Lake West Property, located 50 km SW of Chibougamau in Quebec. The Company has no income from production since all its properties are at the exploration stage.

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

Given that the Company has not yet found a property which contains mineral deposits that are economically recoverable, the Company has neither yet generated income nor cash flows from its operations. As at September 30, 2016, the Company has a working capital deficiency of \$47,452 (positive of \$163,933 as at September 2015) and has a deficit of \$10,976,221 (\$3,462,866 as at September 30, 2015). These material uncertainties may cast a significant doubt regarding the Company's ability to continue as a going concern.

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

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

1.4 TRANSACTION

Le 19 février 2016, la Société a signé une entente avec Fancamp Exploration Ltd (« Fancamp ») afin de repousser le versement des avances sur royalties dues le 31 mars 2016 au 30 juin 2016.

Le 29 juin 2016, le Ministère de L'Énergie et des ressources naturelles a reçu de la Société une requête demandant le transfert des 59 claims miniers sur la propriété Lac Lamêlée située dans le district de Fermont à Fancamp. Fancamp a donc repris la redevance NSR de 1,5 % détenue par un tiers dont 0,5 % est rachetable pour un montant de 1 500 000 \$.

De plus, dans le cadre de cette transaction, Fancamp a retourné 2 150 000 actions ordinaires au prix de 0,20 \$ l'action qui constitue l'équivalent des actions émises lors de l'acquisition de la propriété en 2013 pour une valeur totale de 430 000 \$.

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

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 aux actions ordinaires, options et bons de souscription ont été ajustées rétroactivement pour refléter la consolidation des actions.

1.5 SURVOL

Au 30 septembre 2016, la Société avait un fonds de roulement négatif de 47 452 \$.

Au 30 septembre 2016, la Société disposait de 12 584 \$ en liquidité, 5 570 \$ en crédits d'impôts et de droits remboursables à recevoir et 5 093 \$ en taxes à recevoir.

1.4 TRANSACTION

On February 19, 2016, the Company signed an agreement with Fancamp Exploration Ltd. ("Fancamp") in order to postpone the payment of the advance royalty due on March 31, 2016 to June 30, 2016.

On June 29, 2016, the Ministry of Energy and Natural Resources received from the Company a request to transfer the 59 mining claims on the Lamêlée Lake Property located in the Fermont District to Fancamp. Fancamp therefore took back the 1.5% net smelter royalty held by a third party of which 0.5% is redeemable for an amount of \$1,500,000.

Furthermore, in the context of this transaction, Fancamp returned 2,150,000 common shares at a price of \$0.20 per share which consists of the equivalent of the shares issued for the acquisition of the property in 2013 for a total value of \$430,000.

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

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 financial statements to common shares, options and share purchase warrants have been retroactively adjusted to reflect the Share Consolidation.

1.5 OVERVIEW

As at September 30, 2016, the Company had a working capital deficiency of \$47,452.

As at September 30, 2016, the Company had \$12,584 in cash, \$5,570 in tax credits and credit on duties receivable and \$5,093 in taxes receivable.

1.5 SURVOL (suite)

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, la Société a retourné à Fancamp Exploration Ltd, les 59 claims miniers désignés comme projet de fer du Lac Lamêlée Sud situé dans le district minier de Fermont au nord-est Québec et Fancamp Exploration Ltd. a annulé les 2 150 000 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 0,20 \$ l'action.

La Société a également émis 66 710 actions au prix de 0,40 \$ l'action pour une considération totale de 26 684 \$ 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 \$ a été comptabilisé puisque la dette totalisait 66 710 \$.

Le 16 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.

1.5 OVERVIEW (Continued)

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 Company returned to Fancamp Exploration Ltd. the 59 mining claims designated as Lac Lamêlée South Iron Project located in the Fermont Mining District of northeastern Quebec and Fancamp Exploration Ltd. cancelled 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 \$0.20 per share.

The Company has also issued 66,710 shares at a price of \$0.40 per share for a total of \$26,684 in settlement 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 was accounted for since the debt totalled \$66,710.

On May 16, 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.

1.5 SURVOL (suite)

La Société souhaite également annoncer que Pierre Lortie, Peter Smith et Carole Turcotte ont donné leur démission en date du 13 juillet 2016 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 sein du 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.

La Société est heureuse d'annoncer la nomination de Stéphane Leblanc en tant que président et chef de la direction de la Société, effectif le 24 septembre 2016. En lien avec la nomination de M. Leblanc, Hubert Vallée a démissionné de son poste de président et chef de la direction de la Société. M. Vallée demeurera administrateur de la Société.

La Société souhaite également annoncer qu'André Laflèche a donné sa démission en date du 29 août 2016. La Société est très heureuse d'avoir eu l'occasion de tirer profit de sa participation au sein du conseil d'administration.

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 l'exercice, la Société a disposé des 59 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 au prix de 0,20 \$ par action pour une valeur totale de 430 000 \$.

Au cours de l'exercice, 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.

1.5 OVERVIEW (Continued)

The Corporation also wishes to announce that Pierre Lortie, Peter Smith and Carole Turcotte have rendered their resignations on July 13, 2016 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.

The Company is pleased to announce, the appointment of Mr. Stéphane Leblanc as the new President, Chief Executive Officer and Chairman of the Company effective September 24, 2016. In connection with Mr. Leblanc's appointment, Mr. Hubert Vallée has resigned from his position as President and Chief Executive Officer of the Company. Mr. Vallée will remain a director of the Company.

The Company also wishes to announce that Mr. André La Flèche has rendered his resignation as Director of the Company effective August 29, 2016. The Company is very pleased to have had the opportunity to benefit from his participation on the board.

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

1.6 EXPLORATION ACTIVITIES

During the year, the Company disposed the 59 mining 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 at a price of \$0.20 per share for a total value of \$430,000.

During the year, 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.

Lamêlée Minerais de Fer Ltée

Rapport de gestion
Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016

Lamêlée Iron Ore Ltd.

Management's Discussion and Analysis
For the year ended September 30, 2016

1.6 ACTIVITÉS D'EXPLORATION (suite)

Voici une analyse détaillée des dépenses d'exploration et d'évaluation pour l'exercice financier terminé le 30 septembre 2016.

1.6 EXPLORATION ACTIVITIES (Continued)

The table below contains the detailed analysis of capitalized exploration and evaluation expenses for the year ended September 30, 2016.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
	\$	\$	
Solde au début de l'exercice	2 161 751	1 019 074	Balance - Beginning of year
Additions de l'exercice			Additions for the year
Analyse	92 730	212 571	Assays
Consultant en ingénierie minière	40 000	141 170	Consultant in Mining Engineering
Étude portuaire	24 975	30 472	Harbor study
Entreposage	3 936	-	Storage
Assurance	3 784	16 699	Insurance
Géologie	3 575	56 315	Geology
Amortissement	97	268	Depreciation
Forage	-	462 318	Drilling
Échantillonnage	-	75 785	Sampling
Frais de déplacement et d'hébergement	-	48 195	Travel and accommodation expenses
Parc à résidu	-	26 350	Tailing facility
Environnement	-	25 198	Environment
Location d'équipement	-	21 937	Equipment rental
Démantèlement	-	12 500	Dismantling
Location d'entrepôt	-	4 267	Warehouse rental
Transport	-	2 435	Transportation
Fournitures	-	2 367	Supplies
Frais de bureau	-	2 225	Office expenses
Télécommunication	-	1 103	Telecommunication
Entretien	-	440	Maintenance
Essence	-	62	Gas
Carothèque	-	-	Core shack
Taxes et permis	-	-	Taxes and permits
	<u>169 097</u>	<u>1 142 677</u>	
	2 330 848	2 161 751	
Crédits d'impôts et de droits remboursables	(5 570)	-	Refundable tax credits and credit on duties
Perte sur cession	(2 325 278)	-	Loss on disposal
Solde à la fin de l'exercice	-	2 161 751	Balance - End of year

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 septembre 2016	(163 693)	(0,05)	September 30, 2016
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

1.8 RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT GLOBAL

Le résultat net et résultat global total pour la période de trois mois terminée au 30 septembre 2016 au montant de 163 693 \$ est composé principalement de la perte sur cession d'actifs d'exploration et d'évaluation de 124 261 \$, des informations aux actionnaires de 21 047 \$, des honoraires professionnels de 8 473 \$ et des paiements fondés sur des actions de 5 947 \$.

Au cours de l'exercice de douze mois terminé le 30 septembre 2016, la Société a enregistré un résultat net et résultat global total de (7 512 922 \$).

Le résultat net et résultat global total de l'exercice financier terminé au 30 septembre 2016, est composé principalement de la dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation de 7 366 416 \$, des paiements fondés sur des actions de 59 451 \$, des honoraires professionnels de 49 554 \$ et des informations aux actionnaires de 47 475 \$.

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

The net income and total comprehensive income for the three-month period ended September 30, 2016 of an amount of \$163,693 is comprised mainly of the loss on disposal of exploration and evaluation assets of \$124,261, the shareholders' relations of \$21,047, the professional fees of \$8,473 and the share-based payments of \$5,947.

During the year ended September 30, 2016, the Company recorded a net loss and total comprehensive loss of \$7,512,922.

The net loss and total comprehensive loss for the year ended September 30, 2016, is comprised mainly by the impairment of exploration and evaluation assets of \$7,366,416, the share-based payments of \$59,451, professional fees of \$49,554 and shareholders' relations of \$47,475.

1.9 INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

	30 septembre / September 30 2016 \$	30 septembre / September 30 2015 \$
Résultat net et résultat global total / Net loss and total comprehensive loss	(7 512 922)	(396 441)
Résultat par action / Loss per share	(1,79)	(0,09)
Trésorerie / Cash	12 584	51 548
Actifs d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation assets	90 000	7 628 464
Actif total / Total assets	114 547	7 866 980
Passif Total / Total liabilities	71 999	72 740
Capitaux propres / Equity	42 548	7 794 240

1.9 SELECTED ANNUAL INFORMATION

	30 septembre / September 30 2016 \$	30 septembre / September 30 2015 \$
Résultat net et résultat global total / Net loss and total comprehensive loss	(7 512 922)	(396 441)
Résultat par action / Loss per share	(1,79)	(0,09)
Trésorerie / Cash	12 584	51 548
Actifs d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation assets	90 000	7 628 464
Actif total / Total assets	114 547	7 866 980
Passif Total / Total liabilities	71 999	72 740
Capitaux propres / Equity	42 548	7 794 240

1.10 SITUATION FINANCIÈRE**FONDS DE ROULEMENT**

Le fonds de roulement au 30 septembre 2016 était négatif de 47 452 \$.

ACTIF

Au 30 septembre 2016, le total de l'actif de la Société était de 114 547 \$ représenté essentiellement par 12 584 \$ en trésorerie et 90 000 \$ en actifs d'exploration et d'évaluation.

PASSIF

En date du 30 septembre 2016, le total du passif de la Société était de 71 999 \$ représenté par les dettes fournisseurs et autres crédateurs au montant de 41 999 \$ et des dus à un administrateur et officier de 30 000 \$.

CAPITAUX PROPRES

En date du 30 septembre 2016, les capitaux propres totalisaient 42 548 \$ représenté par 5 876 382 \$ en capital-actions, 123 000 \$ en bons de souscription, 5 019 387 \$ en surplus d'apport et (10 976 221 \$) en déficit.

1.10 FINANCIAL SITUATION**WORKING CAPITAL**

The working capital deficiency as at September 30, 2016 was \$47,452.

ASSETS

As of September 30, 2016, the Company had \$114,547 in total assets mainly represented by \$12,584 in cash and \$90,000 in exploration and evaluation assets.

LIABILITIES

As at September 30, 2016, the Company had \$71,999 in total liabilities represented by the trade and other payables of \$41,999 and due to a director and officer of \$30,000.

EQUITY

As at September 30, 2016, the equity was \$42,548 represented by \$5,876,382 in share capital, \$123,000 in warrants, \$5,019,387 in contributed surplus and (\$10,976,221) in deficit.

1.11 FLUX DE TRÉSORERIE

Au 30 septembre 2016, la Société disposait de 12 584 \$ en liquidité et 5 093 \$ en taxes à recevoir.

ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Pour l'exercice financier terminé au 30 septembre 2016, le flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles a nécessité des liquidités de 43 360\$ représenté principalement par le résultat avant impôt de (7 553 588 \$) compensé par la dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation de 7 366 416, les dettes fournisseurs et autres débiteurs de 88 759 et les paiements fondés sur les actions de 74 979 \$.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Pour l'exercice financier terminé au 30 septembre 2016, le flux de trésorerie provenant des activités de financement a été de 29 567 \$ comparativement à nil \$ pour l'exercice financier terminé le 30 septembre 2015.

La différence est expliquée principalement par les dus à un administrateur et officier.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Le flux de trésorerie provenant des activités d'investissement a nécessité des liquidités de 25 171 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2016 et provient essentiellement de l'ajout aux actifs d'exploration et d'évaluation au montant de 185 549 \$ compensé par l'encaissement des dépôts à terme au montant de 155 316 \$.

1.12 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

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

1.11 CASH FLOW

As of September 30, 2016, the Company had \$12,584 in cash and \$5,093 in taxes receivable.

OPERATING ACTIVITIES

During the year ended September 30, 2016, cash flows used by operating activities was \$43,360 represented mainly by the loss before income taxes for an amount of \$7,553,588 offset by the impairment of exploration and evaluation assets of \$7,366,416, trade and other payables of \$88,759 and share-based payments for an amount of \$74,979.

FINANCING ACTIVITIES

During the year ended September 30, 2016, cash flows from financing activities was \$29,567 compared to an amount of \$nil for the year ended September 30, 2015.

The difference is mainly explained by the due to a director and officer.

INVESTMENT ACTIVITIES

During the year ended September 30, 2016, cash flows used by investing activities totaled \$25,171 and was mainly explained by the additions to exploration and evaluation assets for an amount of \$185,549 offset by the cash inflow of the term deposits of \$155,316.

1.12 RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

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

1.12 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)

Transactions avec les principaux dirigeants

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

	30 septembre 2016 / September 30, 2016
	\$
Paiements fondés sur des actions (résultat net)	46 900
Honoraires de gestion	12 000
Honoraires professionnels	6 762
Actifs d'exploration et d'évaluation	-
	65 662

La Société a encouru 12 000 \$ (116 000 \$ 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 6 762 \$ (29 722 \$ en 2015) à titre d'honoraires professionnels et de déboursés à un cabinet d'avocats dont une administratrice de la Société est une associée. Au 30 septembre 2016, un montant dû à ce cabinet d'avocats de nil \$ (10 464 \$ en 2015) est inclus dans les dettes fournisseurs et autres crédettes.

La Société a encouru 6 518 \$ (nil \$ en 2015) à titre d'honoraires professionnels et de déboursés à un cabinet d'avocats dont un administrateur est employé. Au 30 septembre 2016, un montant dû à ce cabinet d'avocats de 7 465 \$ (nil \$ en 2015) est inclus dans les dettes fournisseurs et autres crédettes.

La Société a encouru nil \$ (28 000 \$ en 2015) à titre d'actifs d'exploration et d'évaluation à une société contrôlée par un administrateur.

**1.12 RELATED PARTY TRANSACTIONS
(Continued)**

Transactions with key management

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

	30 septembre 2015 / September 30, 2015	
	\$	
Share-based payments (Net loss)	173 635	
Consulting fees	116 000	
Professional fees	29 722	
Exploration and evaluation assets	28 000	
	347 357	

The Company incurred \$12,000 (\$116,000 in 2015) as management fees to companies controlled by directors or an officer of the Company.

The Company incurred \$6,762 (\$29,722 in 2015) as professional fees and disbursements to a law firm of which a director of the Company is a partner. As at September 30, 2016, an amount owing to this firm of \$nil (\$10,464 in 2015) was included in trade and other payables.

The Company incurred \$6,518 (\$nil in 2015) as professional fees and disbursements to a law firm of which a director of the Company is an employee. As at September 30, 2016, an amount owing to this firm of \$7,465 (\$nil in 2015) was included in trade and other payables.

The Company incurred \$nil (\$28,000 in 2015) as exploration and evaluation assets to a company controlled by a director.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.14 PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

L'information est fournie dans la note 4 des états financiers annuels audités du 30 septembre 2016.

1.15 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

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

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

1.16 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.

1.14 SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES

The information is provided in Note 4 of the September 30, 2016 audited annual financial statements.

1.15 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, JUDGEMENTS AND ASSUMPTIONS

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

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

1.16 CONTROL

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

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

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

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

Réglementation et exigences environnementales

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

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

Besoins en capitaux

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

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

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

Regulation and Environmental Requirements

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

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

Capital Needs

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

1.17 RISQUES ET INCERTITUDES (suite)

Risques non assurés

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

Prix des métaux

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.

1.18 POLITIQUES ET PROCÉDÉS DE GESTION DU CAPITAL

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

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

1.17 RISKS AND UNCERTAINTIES (Continued)

Uninsured Risks

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

Commodity Prices

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.

1.18 CAPITAL MANAGEMENT POLICIES AND PROCEDURES

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

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

1.18 POLITIQUES ET PROCÉDÉS DE GESTION DU CAPITAL (suite)

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

La Société n'est soumise à aucune exigence en matière de capital imposée de l'extérieur, sauf lorsqu'il conclut un placement accreditif pour lequel le montant doit être utilisé à des fins d'exploration, dont les détails sont fournis aux notes 8 et 18 des états financiers annuels audités.

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

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

1.19 CAPITAL-ACTIONS

Le 16 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 et le 28 juillet 2016, la Société a annulé 645 000 actions ordinaires au prix de 0,20 \$ l'action en contrepartie de la disposition d'actifs d'exploration et d'évaluation, ce qui a résulté en une perte sur cession de 7 366 416 \$. Les actions ont été annulées au coût moyen pour 4 343 659 \$ et la différence a été comptabilisée en surplus d'apport pour 3 913 659 \$.

1.18 CAPITAL MANAGEMENT POLICIES AND PROCEDURES (Continued)

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

The Company is not exposed to any externally imposed capital requirements except when the Company issues flow-through shares for which an amount should be used for exploration work. See all the details in Notes 8 and 18 of the audited annual financial statements.

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

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

1.19 SHARE-CAPITAL

On May 16, 2016, the Company issued 450,000 common shares to 9248-7792 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 and on July 28, 2016, the Company cancelled 645,000 common shares at a price of \$0.20 per share in counterpart of the disposal of exploration and evaluation assets, which resulted in a loss on disposal of \$7,366,416. The shares were canceled at an average cost of \$4,343,659 and the difference was recorded in contributed surplus for \$3,913,659.

1.19 CAPITAL-ACTIONS (suite)

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.

1.20 AUTRES

- a) Des informations additionnelles sont disponibles sur SEDAR à www.sedar.com.
- b) Divulgarion au 30 janvier 2017 des données relatives aux titres en circulation.

Actions ordinaires en circulation : **2 908 588**
Options aux administrateurs en circulation : **125,000**
Bons de souscription : **76 875**

1.21 OPTIONS

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

1.19 SHARE-CAPITAL (Continued)

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 financial statements to common shares, options and share purchase warrants have been retroactively adjusted to reflect the Share Consolidation.

1.20 OTHER

- a) Additional information is available on SEDAR at www.sedar.com.
- b) Disclosure of Outstanding Securities as at January 30, 2017.

Common shares outstanding : **2,908,588**
Directors options outstanding : **125,000**
Warrants : **76,875**

1.21 OPTIONS

Options outstanding and exercisable as at September 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	25 000	1,00	8,25	8 334	1,00
	12 500	2,80	7,38	8 333	2,80
	<u>87 500</u>	2,90	7,27	<u>87 500</u>	2,90
	<u>125 000</u>			<u>104 167</u>	

1.22 BONS DE SOUSCRIPTION

Les bons de souscription en circulation au 30 septembre 2016 se détaillent comme suit :

Nombre de bons de souscription en circulation / Number of outstanding warrants	Prix d'exercice / Exercise price	Date d'expiration / Expiry date
<u>76 875</u>	3,00 \$	Octobre / October 2016

1.23 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.

1.22 WARRANTS

Outstanding warrants as at September 30, 2016 are detailed as follows :

1.23 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.

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

Les états financiers et les autres informations financières contenues dans ce rapport de gestion sont la responsabilité de la Société et ont été revus et approuvés par le conseil d'administration le 30 janvier 2017.

1.24 MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL INFORMATION

The financial statements and other financial information contained in this MD&A are the responsibility of the Company's management and have been reviewed and approved by the Board of Directors on January 30, 2017.

(s) Stéphane Leblanc, Président et chef de la direction / President and Chief Executive Officer

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

Montréal (Québec), le 30 janvier 2017 / January 30, 2017