

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

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

**31 décembre 2016
December 31, 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 1 mars 2017 par la direction et a trait à la situation financière et à l'interprétation des résultats d'exploitation de Lamêlée Minerais de Fer Ltée. (la "Société") pour le trimestre terminé le 31 décembre 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 2016, 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 March 1, 2017, for the three month period ended December 31, 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, 2016, 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 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 présents états financiers ont été préparés selon l'hypothèse de continuité d'exploitation et selon la méthode du coût historique, à l'exception des actifs financiers qui sont réévalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

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

Étant donné que la Société n'a pas établie que ses propriétés contiennent des dépôts de minéraux économiquement exploitables, elle n'a pas généré de revenus ni de flux de trésorerie de son exploitation jusqu'à maintenant. Au 31 décembre 2016, la Société a un déficit de 11 030 533 \$ (3 490 009 \$ au 31 décembre 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 holds the rights, titles and interests in 36 mining claims on the Meston Lake West Property, located 50 km SSW of Chibougamau in Quebec. The Company has no income from production since all its properties are at the exploration stage.

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

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

Given that the Company has not yet determined whether its mineral properties contain mineral deposits that are economically recoverable, it has neither yet generated income nor cash flows from its operations. As at December 31, 2016, the Company has a deficit of \$11,030,533 (\$3,490,009 as at December 31, 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 SURVOL

Au 31 décembre 2016, la Société avait un fonds de roulement négatif de 99 794 \$.

Au 31 décembre 2016, la Société disposait de 7 186 \$ en liquidité, 5 570 \$ en crédits d'impôts et de droits remboursables à recevoir et 5 191 \$ en taxes à recevoir.

1.5 ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Voici une analyse détaillée des dépenses d'exploration capitalisées aux actifs d'exploration et d'évaluation pour la période de trois mois terminée le 31 décembre.

1.4 OVERVIEW

As of December 31, 2016, the Company had a working capital deficiency of \$99,794.

As of December 31, 2016, the Company had \$7,186 in cash, \$5,570 in tax credits and credit on duties receivable and \$5,191 in taxes receivable.

1.5 EXPLORATION ACTIVITIES

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
	\$	\$	
Solde au début de la période	-	2 161 751	Balance – Beginning of period
Additions de la période			Additions for the period
Analyses	-	92 730	Assays
Consultant	-	40 000	Consulting
Étude portuaire	-	24 975	Harbor study
Assurance	-	3 784	Insurance
Géologie	-	3 575	Geology
Amortissement	-	48	Depreciation
	-	165 112	
Solde à la fin de la période	-	2 326 863	Balance – End of period

1.6 RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

1.6 SUMMARY OF QUARTER RESULTS

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

Trois mois terminé le	Résultat net et résultat global total pour la période / Net loss and total comprehensive loss for the period	Résultat par action / Loss per share	Three-month period ended
	\$	\$	
31 décembre 2016	(54 312)	(0,019)	December 31, 2016
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

RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT GLOBAL TOTAL

Le résultat net et global total de la période de trois mois terminée le 31 décembre 2016 au montant de (54 312 \$) est composé principalement des honoraires professionnels au montant de 47 632 \$, des informations aux actionnaires de 3 187 \$ et des paiements fondés sur des actions de 1 970 \$.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 décembre 2016, la Société a enregistré un résultat avant impôt de (54 312 \$) comparé à (67 809 \$) pour la même période l'année précédente. Cette différence s'explique principalement par la baisse des paiements fondés sur des actions de 22 297 \$, des honoraires de gestion de 12 000 \$, des relations aux investisseurs de 4 981 \$, des assurances de 3 864 \$, des charges locatives de 3 000 \$ et par la hausse des honoraires professionnel de 32 425 \$.

NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS

The net loss and total comprehensive loss for the three-month period ended December 31, 2016 for an amount of \$54,312 is comprised mainly of professional fees for an amount of \$47,632, shareholders relations for an amount of \$3,187 and share-based payments for an amount of \$1,970.

During the three-month period ended December 31, 2016, the Company recorded a loss before income taxes of \$54,312 compared to \$67,809 for the same period in 2015. The difference is mainly explained by the decrease of share-based payments of \$22,297, management fees of \$12,000, investors' relation of \$4,981, insurance of \$3,864, rent of \$3,000 and the increase of professional fees of \$32,425.

1.7 INFORMATIONS FINANCIÈRES CHOISIES

Résultat net et résultat global total / Net loss and total comprehensive loss	(54 312)	(27 143)
Résultat par action / Loss per share	(0,019)	(0,006)
Trésorerie / Cash	7 186	6 326
Dépôts a terme / Term deposits	-	39 474
Actifs d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation assets	90 000	7 793 576
Actif total / Total assets	107 947	7 873 937
Passif Total / Total liabilities	117 741	77 592
Capitaux propres (négatifs) / Equity (deficiency)	(9 794)	7 796 345

1.7 SELECTED FINANCIAL INFORMATION

	31 décembre / December 31 2016 \$	31 décembre / December 31 2015 \$
Résultat net et résultat global total / Net loss and total comprehensive loss	(54 312)	(27 143)
Résultat par action / Loss per share	(0,019)	(0,006)
Trésorerie / Cash	7 186	6 326
Dépôts a terme / Term deposits	-	39 474
Actifs d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation assets	90 000	7 793 576
Actif total / Total assets	107 947	7 873 937
Passif Total / Total liabilities	117 741	77 592
Capitaux propres (négatifs) / Equity (deficiency)	(9 794)	7 796 345

1.8 SITUATION FINANCIÈRE**TRÉSORERIE**

Au 31 décembre 2016, la Société disposait de 7 186 \$ en liquidité, 5 570 \$ en crédits d'impôts et de droits remboursables à recevoir et 5 191 \$ en taxes à recevoir.

FONDS DE ROULEMENT

Le fonds de roulement au 31 décembre 2016 était négatif de 99 794 \$ comparativement à 47 452 \$ au 30 septembre 2016.

ACTIF

Au 31 décembre 2016, le total de l'actif de la Société était de 107 947 \$ comparativement à 114 547 \$ au 30 septembre 2016, ce qui représente une diminution de 6 600 \$.

Cette différence dans les actifs s'explique principalement par la baisse de la trésorerie de 5 398 \$.

1.8 FINANCIAL SITUATION**CASH**

As of December 31, 2016, the Company had \$7,186 in cash, \$5,570 in tax credits and credit on duties receivable and \$5,191 in taxes receivable.

WORKING CAPITAL

The working capital deficiency as at December 31, 2016 was \$99,794 compared to an amount of \$47,452 as at September 30, 2016.

ASSETS

As of December 31, 2016, the Company had \$107,947 in total assets compared to an amount of \$114,547 as at September 30, 2016 which represents a decrease of \$6,600.

The difference in the assets is mainly explained by the decrease in cash of \$5,398.

1.8 SITUATION FINANCIÈRE (suite)**PASSIF**

Au 31 décembre 2016, le total du passif de la Société était de 117 741 \$ comparé à 71 999 \$ au 30 septembre 2016, soit une hausse de 45 742 \$.

Cette hausse dans le passif s'explique par la hausse des dettes fournisseurs et autres créditeurs de 45 742 \$.

CAPITAUX PROPRES (NÉGATIFS)

Au 31 décembre 2016, les capitaux propres (négatifs) totalisaient (9 794 \$) comparativement à 42 548 \$ au 30 septembre 2016, soit une baisse de 52 342 \$. Les capitaux propres (négatifs) au 31 décembre 2016 étaient représentés par 5 876 382 \$ en capital-actions, 5 144 357 \$ en surplus d'apport et 11 030 533 \$ en déficit.

1.9 FLUX DE TRÉSORERIE

Au 31 décembre 2016, la Société disposait de 7 186 \$ en liquidité.

ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2016, le flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles a totalisé un montant de (5 398 \$) comparativement à (25 721 \$) pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2015, soit une baisse de 20 323 \$.

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

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2016, les flux de trésorerie provenant des activités de financement a été de nil \$ comparativement à nil \$ pour la période terminée le 31 décembre 2015.

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

1.8 FINANCIAL SITUATION (Continued)**LIABILITIES**

As at December 31, 2016, the Company had \$117,741 in total liabilities compared to \$71,999 as at September 30, 2016, which represents an increase of \$45,742.

This increase in the liabilities is explained by the increase in the trade and other payables in the amount of \$45,742.

EQUITY (DEFICIENCY)

As at December 31, 2016, the equity (deficiency) was (\$9,794) compared to an amount of \$42,548 as at September 30, 2016, which represents a decrease of \$52,342. The equity (deficiency) as at December 31, 2016 was represented by \$5,876,382 in share capital, \$5,144,357 in contributed surplus and \$11,030,533 in deficit.

1.9 CASH FLOW

As of December 31, 2016, the Company had \$7,186 in cash.

OPERATING ACTIVITIES

During the three month period ended December 31, 2016, cash flows used by operating activities was \$5,398 compared to an amount of \$25,721 for the three month period ended December 31, 2015, which represents a decrease of \$20,323.

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

FINANCING ACTIVITIES

For the three month period ended December 31, 2016, cash flows used by financing activities was \$nil compared to an amount of \$nil for the period ended December 31, 2015.

The Company did not complete financings during these periods.

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

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont nécessité des liquidités de nil \$ pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2016 comparé à 19 501 \$ pour la période terminée le 31 décembre 2015, soit une baisse de 19 501 \$.

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

1.10 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

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

Transactions avec les principaux dirigeants

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

	<u>31 décembre 2016 / December 31, 2016</u>	<u>décembre 2015 / December 31, 2015</u>	
	\$	\$	
Paiements fondés sur des actions (Résultat net)	1 970	21 687	Share-based payments (Net loss)
Honoraires de gestion	-	12 000	Consulting fees
	<u>1 970</u>	<u>33 687</u>	

Au 31 décembre 2016, les dettes fournisseurs et autres créditeurs incluent une somme à payer aux dirigeants de nil \$ (nil \$ en 2015).

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

During the three month period ended December 31, 2016, cash flows used by investment activities totaled \$nil compared to an amount of \$19,501 for the period ended December 31, 2015, which represents a decrease of \$19,501.

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

1.10 RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

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

Transactions with key management

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

As at December 31, 2016, trade and other payables include an amount payable to the officers of \$nil (\$nil in 2015).

1.10 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)**Transactions avec des sociétés contrôlées par des dirigeants**

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

1.11 CONTRÔLE

Relativement aux ordonnances de dispense émises en novembre 2007 par chacune des autorités en valeurs mobilières à travers du Canada, le Chef de la direction et le Chef de la direction financière de la Société doivent produire une «Attestation de base relative à l'émetteur émergent» relativement à l'information financière présentée dans les documents annuels et intermédiaires y compris les Rapports de gestion.

En comparaison avec le certificat intitulé «Annexe 52-109A2 Attestation des documents annuels et intérimaires», l'«Attestation de base relative à l'émetteur émergent» comprend un «Avis au lecteur» qui déclare que le Chef de la direction et le Chef de la direction financière ne font aucune déclaration concernant l'établissement et le maintien de contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) et du contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF), au sens du Règlement 52-109.

1.12 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.

1.10 RELATED PARTY TRANSACTIONS (Continued)**Transactions with a company controlled with key officers**

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

1.11 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.

1.12 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.

1.12 RISQUES ET INCERTITUDE (suite)**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.

Risques non assurés

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

1.12 RISKS AND UNCERTAINTIES (Continued)**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.

Uninsured Risks

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

1.13 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

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

1.13 – POST-REPORTING DATE EVENTS

There are no post-reporting date events.

1.14 AUTRES

- a) Des informations additionnelles sont disponibles sur SEDAR à www.sedar.com.
- b) Divulcation au 1 mars 2017 des données relatives aux titres en circulation.

Actions ordinaires : **2 908 588**
Bons de souscription : -
Options en circulation : **125 000**

1.14 OTHER

- a) Additional information is available on SEDAR at www.sedar.com.
- b) Disclosure of Outstanding Securities as at March 1, 2017.

Common shares : **2,908,588**
Warrants : -
Outstanding options : **125,000**

Les options en circulation et exerçables au 31 décembre 2016 se détaillent comme suit :

Options outstanding and exercisable as at December 31, 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	7,93	13 334	1,00
	12 500	2,80	7,13	8 333	2,80
	<u>87 500</u>	2,90	7,02	<u>87 500</u>	2,90
	<u>125 000</u>			<u>109 167</u>	

1.15 LIMITATION DE RESPONSABILITÉ

Le rapport annuel, incluant le présent rapport de gestion, peut contenir des réclamations progressives, incluant des déclarations relatives aux performances anticipées d'affaires et de finances de la Société, ce qui veut dire qu'il y a certains risques et incertitudes, ce qui peut être la cause que les résultats actuels de la Société peuvent être différer de ceux envisagés par les déclarations progressistes. Les facteurs qui peuvent causer ou contribuer aux différences incluent, entre autres, les prix du marché, la disponibilité continue du capital et du financement et la situation de l'économie générale, du marché et du monde des affaires. Les investisseurs sont avertis que les déclarations ne garantissent pas la performance future et que les résultats actuels ou les développements peuvent différer de façon matérielle de ceux prévus par les déclarations progressistes. Les investisseurs sont aussi prévenus de considérer les autres risques et incertitudes émises dans les dépositions et classement requis.

1.16 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.

1.15 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.

1.16 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) Stéphane Leblanc, Président et Chef de la direction / President and Chief Executive Officer

(s) Hubert Vallée, Chef des Finances / Chief Financial Officer

Montréal (Québec), le 1 mars 2017 / March 1, 2017