

Rapport de gestion /
Management's Discussion and Analysis

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

**31 décembre 2017
December 31, 2017**

Le présent rapport de gestion est conforme au règlement 51-102A des Autorités canadiennes en valeurs mobilières relatif à l'information continue. Le rapport de gestion est un supplément aux états financiers annuels qu'il complète et doit être lu parallèlement à ceux-ci. Il présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur ses résultats financiers courants et passés ainsi qu'un aperçu des activités à venir au cours des prochains mois.

1.1 DATE

Le présent rapport de gestion a été rédigé le 28 février 2018 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 2017. 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 2017, qui ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB.

1.2 DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

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

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

1.1 DATE

The following management's discussion and analysis "MD&A" of Lamêlée Iron Ore Ltd. ((the "Company") was written on February 28, 2018, for the three month period ended December 31, 2017. 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, 2017, 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 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 31 décembre 2017, la Société a un déficit de 11 134 862 \$ (11 030 533 \$ au 31 décembre 2016). 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 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 that contains economically recoverable mineral deposits, the Company has not yet generated income nor cash flows from its operations. As at December 31, 2016, the Company has a deficit of \$11,134,862 (\$11,030,533 as at December 31, 2016). 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 its operations 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 guarantee 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 2017, la Société avait un fonds de roulement négatif de 44 426 \$.

Au 31 décembre 2017, la Société disposait de 3 644 \$ en liquidité, 3 969 \$ en taxes à recevoir et 5 133 \$ en autre débiteur.

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

1.5 ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Le 23 janvier 2018, la Société a conclu une lettre d'intention avec Aura Health Corp. («Aura») selon laquelle les parties vont compléter un regroupement d'entreprises au moyen d'une transaction qui constituera une prise de contrôle inversée de la société par Aura (la "Transaction"). Suite à la transaction, la Société demandera d'abord à être radiée de la Bourse de croissance TSX (la «TSXV»), puis à la clôture de la transaction (la «clôture»), toutes les actions ordinaires émises et en circulation d'Aura seront échangées contre des actions ordinaires de la Société («les actions LIR»), ce qui permettra à Aura de devenir une filiale à 100 % de la Société ou de combiner sa structure corporative avec une filiale à 100 % de la Société. L'émetteur résultant qui existera à la clôture de la transaction passera de l'exploration minière à l'investissement dans des entreprises qui fournissent des services à l'industrie de la marijuana et deviendra inscrite à la Bourse nationale canadienne (le «CSE»). La structure finale de la transaction sera déterminée par les parties après avoir reçu des conseils en matière de fiscalité, de droit des sociétés et de droit des valeurs mobilières. La transaction est une transaction sans lien de dépendance.

1.4 OVERVIEW

As at December 31, 2017, the Company had a working capital deficiency of \$44,426.

As at December 31, 2017, the Company had \$3,644 in cash, \$3,969 in sales taxes receivable and \$5,133 in other receivable.

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

1.5 POST REPORTING DATE EVENT

On January 23, 2018, the Company entered into a letter of intent with Aura Health Corp. ("Aura") whereby the parties will complete a business combination by way of a transaction that will constitute a reverse takeover of the Company by Aura (the "Transaction"). Pursuant to the Transaction, the Company will first apply to delist from the TSX Venture Exchange (the "TSXV"), then on closing of the Transaction (the "Closing") all of the issued and outstanding common shares of Aura will be exchanged for common shares of the Company (the "LIR Shares"), which will result in Aura becoming a wholly-owned subsidiary of the Company or otherwise combining its corporate existence with a wholly-owned subsidiary of the Company. The resulting issuer that will exist upon completion of the Transaction will change its business from mining to investment in businesses that provide services to the Marijuana Industry and shall become listed on the Canadian Securities Exchange (the "CSE"). The final structure of the Transaction will be determined by the parties following receipt of tax, corporate and securities law advice. The Transaction is an arm's length transaction.

1.5 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE (suite)

Placement privé Aura

Avant la clôture ou parallèlement à celle-ci, Aura effectuera un placement privé d'un minimum de 1 000 000 \$ et d'un maximum de 5 000 000 \$ à un prix cible de 1,00 \$ par action d'Aura (le «placement privé Aura»). Les conditions définitives du placement privé Aura, telles que les prix, la structure de financement, les commissions et les honoraires de l'agent, seront soumises à l'approbation finale d'Aura, du CSE et/ou des autres autorités de réglementation applicables.

Valeurs mobilières et options d'achat d'actions et bons de souscription de LIR

Suite à la Transaction, toutes les 16 550 000 actions d'Aura existantes seront acquises par LIR en contrepartie de LIR émettant environ 2,05 actions de LIR pour chaque (1) action Aura émise et en circulation immédiatement avant la clôture (le «Ratio d'Echange»), à une valeur réputée de 0,48757 \$ par action LIR, pour un total de 33 943 858 actions LIR. De plus, Aura a des titres convertibles permettant d'acheter un total de 12 085 667 actions Aura. Si l'un des titres convertibles existants d'Aura est converti ou exercé en actions Aura au plus tard à la date de clôture, ces actions seront acquises par LIR à la Clôture en émettant des Actions LIR supplémentaires au taux d'échange, et tous les titres convertibles d'Aura restants seront échangés, au taux d'échange, pour un nombre équivalent d'options LIR et de bons de souscription à la clôture selon les mêmes termes et conditions avec le prix d'exercice ou de conversion ajusté sur la base du ratio d'échange.

De plus, assujetti à l'approbation réglementaire et à la conformité aux lois sur les valeurs mobilières applicables, LIR versera une commission d'intermédiaire d'un montant total de 300 000 actions LIR d'une valeur réputée de 0,48757 \$ par action pour une valeur totale estimée de 146 271 \$ à un agent sans lien de dépendance à la clôture de la transaction.

1.5 POST REPORTING DATE EVENT (CONTINUED)

Aura Private Placement

Prior to or concurrently with the Closing, Aura will complete a private placement of a minimum \$1,000,000 and a maximum of \$5,000,000 at a targeted price of \$1.00 per Aura security (the "Aura Private Placement"). Final terms of the Aura Private Placement such as pricing, financing structure, commission and finder's or agent's fees will be subject to final approval by Aura, the CSE and/or other applicable regulatory authorities.

Securities Exchange and LIR Stock Options and Warrants

Pursuant to the Transaction, all of the existing 16,550,000 Aura Shares will be acquired by LIR in consideration of LIR issuing approximately 2.05 LIR Shares for each one (1) Aura Share issued and outstanding immediately prior to Closing (the "Exchange Ratio"), at a deemed value of \$0.48757 per LIR Share, for a total of 33,943,858 LIR Shares. In addition, Aura has convertible securities to purchase a total of 12,085,667 Aura Shares. If any of the Aura's existing convertible securities are converted or exercised into Aura Shares on or before Closing, such Aura Shares will be acquired by LIR on Closing by issuing additional LIR Shares at the Exchange Ratio, and all remaining Aura Convertible Securities shall be exchanged, at the Exchange Ratio, for an equivalent number of LIR options and warrants on Closing on the same terms and conditions with the exercise/conversion price adjusted based on the Exchange Ratio.

Further, subject to regulatory approval and compliance with applicable securities law, LIR will pay a finder's fee in the aggregate amount of 300,000 LIR Shares, at a deemed value of \$0.48757 per share for an aggregate deemed value of \$146,271 to an arm's length finder on successful completion of the Transaction.

1.6 RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau suivant représente certaines informations trimestrielles 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.

<u>Trois mois terminés le</u>	<u>Résultat net et résultat global total pour la période / Net loss and total comprehensive loss for the period</u>	<u>Résultat par action / Loss per share</u>	<u>Three-month period ended</u>
	\$	\$	
31 décembre 2017	(33 653)	(0,009)	December 31, 2017
30 septembre 2017	(10 462)	(0,003)	September 30, 2017
30 juin 2017	(23 511)	(0,006)	June 30, 2017
31 mars 2017	(26 554)	(0,009)	March 31, 2017
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

1.7 RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT GLOBAL TOTAL

Le résultat net et résultat global total pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2017 au montant de (33 653 \$) est composé principalement des honoraires professionnels au montant de 29 882 \$, des informations aux actionnaires de 2 175 \$ et des frais de fiducie et d'enregistrement de 1 300 \$.

Au cours de la période de trois mois terminés le 31 décembre 2017, la Société a enregistré un résultat avant impôt de (33 653 \$) comparé à (54 312 \$) pour la même période l'année précédente. Cette différence s'explique principalement par la baisse des honoraires de professionnel de 17 750 \$, des paiements fondés sur des actions de 1 706 \$ et des informations aux actionnaires de 1 012 \$.

1.7 NET LOSS AND TOTAL COMPREHENSIVE LOSS

The net loss and total comprehensive loss for the three-month period ended December 31, 2017 for an amount of \$33,653 is comprised mainly of professional fees for an amount of \$29,882, shareholders relations for an amount of \$2,175 and trustees and registration fees for an amount of \$1,300.

During the three-month period ended December 31, 2017, the Company recorded a loss before income taxes of \$33,653 compared to \$54,312 for the same period in 2016. The difference is mainly explained by the decrease of professional fees of \$17,750, share-based payments of \$1,706 and shareholders relations of \$1,012.

1.8 INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

Résultat net et résultat global total / Net loss and total comprehensive loss	(33 653)	(54 312)
Résultat par action / Loss per share	(0,009)	(0,019)
Trésorerie / Cash	3 644	7 186
Actifs d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation assets	90 000	90 000
Actif total / Total assets	102 746	107 947
Passif Total / Total liabilities	57 172	117 741
Capitaux propres (négatifs) / Equity (deficiency)	45 574	(9 794)

1.9 SITUATION FINANCIÈRE

FONDS DE ROULEMENT

Le fonds de roulement au 31 décembre 2017 était négatif de 44 426 \$.

ACTIF

Au 31 décembre 2017, le total de l'actif de la Société était de 102 746 \$ représenté essentiellement par 90 000 \$ en actifs d'exploration et d'évaluation et 5 133 \$ en autre débiteur.

PASSIF

En date du 31 décembre 2017, le total du passif de la Société était de 57 172 \$ représenté par les dettes fournisseurs et autres créditeurs au montant de 56 890 \$ et les dus à un administrateur au montant de 282 \$.

CAPITAUX PROPRES

En date du 31 décembre 2017, les capitaux propres totalisaient 45 574 \$ représenté par 6 034 332 \$ en capital-actions, nil \$ en bons de souscription, 5 146 104 \$ en surplus d'apport et (11 134 862 \$) en déficit.

1.8 SELECTED ANNUAL INFORMATION

	31 décembre / December 31 2017 \$	31 décembre / December 31 2016 \$
Résultat net et résultat global total / Net loss and total comprehensive loss	(33 653)	(54 312)
Résultat par action / Loss per share	(0,009)	(0,019)
Trésorerie / Cash	3 644	7 186
Actifs d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation assets	90 000	90 000
Actif total / Total assets	102 746	107 947
Passif Total / Total liabilities	57 172	117 741
Capitaux propres (négatifs) / Equity (deficiency)	45 574	(9 794)

1.9 FINANCIAL SITUATION

WORKING CAPITAL

The working capital deficiency as at December 31, 2017 was \$44,426.

ASSETS

As of December 31, 2017, the Company had \$102 746 in total assets mainly represented by \$90,000 in exploration and evaluation assets and \$5,133 in other receivable.

LIABILITIES

As at December 31, 2017, the Company had \$57,172 in total liabilities represented by the trade and other payables of \$56,890 and the dues to an officer of \$282.

EQUITY

As at December 31, 2017, the equity was \$45,574 represented by \$6,034,332 in share capital, \$nil in warrants, \$5,146,104 in contributed surplus and (\$11,134,862) in deficit.

1.10 FLUX DE TRÉSORERIE

Au 31 décembre 2017, la Société disposait de 3 644 \$ en liquidité et 5 133 \$ en autre débiteur.

ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2017, le flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles a totalisé un montant de 2 576 \$ comparativement à (5 398 \$) pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2016, soit une augmentation de 7 974 \$.

Cette augmentation s'explique principalement par la diminution du résultat net et résultat global total et des dettes fournisseurs et autres créditeurs.

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 de 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 2017 / December 31, 2017</u>
	\$
Paiements fondés sur des actions (Résultat net)	<u>264</u>

1.10 CASH FLOW

As of December 31, 2017, the Company had \$3,644 in cash and \$5,133 in other receivable.

OPERATING ACTIVITIES

During the three month period ended December 31, 2017, cash flows used by operating activities was \$2,576 compared to an amount of \$5,398 for the three month period ended December 31, 2016, which represents a increase of \$7,974.

This increase is mainly explained by the decrease in the net loss and total comprehensive loss and in the trade and other payables.

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:

	<u>décembre 2016 / December 31, 2016</u>	
	\$	
	<u>1 970</u>	Share-based payments (Net loss)

1.11 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)

La Société a encouru 225 \$ (18 417 \$ en 2016) à titre d'honoraires professionnels et de déboursés à un cabinet d'avocats dont un administrateur est employé. Au 31 décembre 2017, un montant dû à ce cabinet d'avocats de 6,949 \$ (28,134 \$ en 2016) est inclus dans les dettes fournisseurs et autres créditeurs.

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.

1.11 RELATED PARTY TRANSACTIONS (Continued)

The Company incurred \$225 (\$18,417 in 2016) as professional fees and disbursements to a law firm of which a director of the Company is an employee. As at December 31, 2017, an amount owing to this firm of \$6,949 (\$28,134 in 2016) was included in trade and other payables.

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 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.

1.13 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 mineral. 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.

1.13 RISQUES ET INCERTITUDES (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.

1.13 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. Failure to obtain sufficient financing may result in delaying or indefinite postponement of exploration, development or production on any or all of the Company's properties or even a loss of property interest.

Uninsured Risks

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

1.13 RISQUES ET INCERTITUDES (suite)

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.

1.14 AUTRES

- a) Des informations additionnelles sont disponibles sur SEDAR à www.sedar.com.
- b) Divulgence au 28 février 2018 des données relatives aux titres en circulation.

Actions ordinaires : **3 961 584**
 Bons de souscription : **1 052 996**
 Options en circulation : **92 500**

1.15 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

Les options d'achat d'actions de la Société se détaillent comme suit pour les périodes de présentation de l'information financière considérées :

	31 décembre/ Decembre 31, 2017		30 septembre/ September 30, 2017		
Administration	Nombre d'options / Number of options	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	Nombre d'options / Number of options	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	Administration
En circulation au début de la période	92 500	2,53	125 000	2,51	Outstanding, beginning of year
Expirées	-	-	-	-	Expired
Annulées	-	-	(32 500)	2,46	Cancelled
En circulation à la fin de la période	92 500	2,53	92 500	2,53	Outstanding, end of year
Exerçables à la fin de la période	90 000	2,57	86 667	2,64	Exercisable, end of year

1.13 RISKS AND UNCERTAINTIES (Continued)

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 OTHER

- a) Additional information is available on SEDAR at www.sedar.com.
- b) Disclosure of Outstanding Securities as at February 28, 2018.

Common shares: **3,961,584**
 Warrants: **1,052,996**
 Outstanding options: **92,500**

1.15 SHARE-BASED PAYMENTS

The Company's share options are as follows for the reporting periods presented:

**1.15 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS
 (suite)**

1.15 SHARE-BASED PAYMENTS (Continued)

Le tableau suivant résume les renseignements relatifs aux options d'achat d'actions au 31 décembre 2017.

The table below summarizes the information related to share options as at December 31, 2017:

	En circulation / Outstanding			Exerçables / Exercisable	
	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	17 500	1,00	6,98	11 667	1,00
	12 500	2,80	6,13	12 500	2,80
	<u>62 500</u>	2,90	6,02	<u>62 500</u>	2,90
	<u>92 500</u>			<u>86 667</u>	

1.16 BONS DE SOUSCRIPTION

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

	31 décembre December 31, 2017	
	Nombre de bons de souscription /	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price
	Number of warrants	\$
Solde au début	1 052 996	0,20
Octroyés	-	-
Expirés	-	-
Solde à la fin	<u>1 052 996</u>	<u>0,20</u>

1.16 WARRANTS

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

	30 septembre September 30, 2017		
	Nombre de bons de souscription /	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price	
	Number of warrants	\$	
Solde au début	76 875	3,00	Balance at beginning
Octroyés	1 052 996	0,20	Granted
Expirés	<u>(76 875)</u>	<u>3,00</u>	Expired
Solde à la fin	<u>1 052 996</u>	<u>0,20</u>	Balance at end

Les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

	31 décembre December 31, 2017		30 septembre September 30, 2017		
Date d'échéance	Prix d'exercice / Exercise price	Nombre / Number	Nombre / Number		Expiry date
	\$				
21 avril 2020	0,20	<u>1 052 996</u>	<u>1 052 996</u>		April 21, 2020

Outstanding warrants are as follows:

1.17 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.

1.18 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.

1.17 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 warned to consider the other risks and uncertainties discussed in the Company's required financial statements and filing.

1.18 RESPONSIBILITY 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 28 février 2018 / February 28, 2018