



**PREMIER TRIMESTRE
FIRST QUARTER
2018**

(une société d'exploration / an exploration company)

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion des résultats d'opération et de la situation financière de Les Mines d'Or Visible Inc. (la « **Société** » ou « **Mines d'Or Visible** ») est préparé en conformité avec le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue en ce qui concerne l'information continue des émetteurs assujettis. Il constitue un complément et un supplément aux états financiers intermédiaires condensés non audités de la Société et les notes afférentes pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2017 et il devrait être lu en parallèle avec ceux-ci, ainsi qu'avec les états financiers audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 juillet 2017, incluant les notes afférentes. Les états financiers intermédiaires condensés non audités de la Société pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2017 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « **IFRS** ») applicables à l'établissement des états financiers intermédiaires. À moins d'indication contraire, tous les montants dans ce rapport de gestion sont en dollars canadiens. La direction est responsable de préparer les états financiers et autre information financière de la Société figurant dans le présent rapport.

Le conseil d'administration est tenu de s'assurer que la direction assume ses responsabilités à l'égard de la communication de l'information financière. Pour ce faire, le conseil a nommé un comité d'audit composé de trois administrateurs dont deux sont indépendants et ne sont pas membres de la direction. Le comité se réunit avec la direction pour discuter des résultats d'opération et de la situation financière de la Société avant de formuler des recommandations et de présenter les états financiers au conseil d'administration pour qu'il examine et approuve leur envoi aux actionnaires. Suivant la recommandation du comité d'audit, le conseil d'administration a approuvé les états financiers de la Société le 29 décembre 2017.

Date

Ce rapport de gestion a été rédigé le 29 décembre 2017.

Description de l'entreprise

Les Mines d'Or Visible inc. a été constituée le 24 janvier 2007 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. La Société est une société d'exploration minière engagée dans l'acquisition et l'exploration de propriétés minières ayant le potentiel d'accueillir des gisements d'or.

La Société est un émetteur assujetti dans toutes les provinces du Canada et ses actions ordinaires sont inscrites à la cote de la Bourse de croissance TSX sous le symbole boursier « VGD » et des bourses de Francfort et Berlin en Europe sous le symbole « 3V4 ».

MANAGEMENT'S DISCUSSION & ANALYSIS

The following management's discussion & analysis ("**MD&A**") of the operating results and financial position of Visible Gold Mines Inc. (the "**Corporation**" or "**Visible Gold Mines**") follows *Regulation 51-102 respecting Continuous Disclosure Obligations* for reporting issuers. It is a complement and supplement to the Corporation's unaudited condensed interim financial statements and related notes for the three-month period ended October 31, 2017 and should be read in conjunction therewith and with the Corporation's audited financial statements for the year ended July 31, 2017. The unaudited condensed interim financial statements for the three-month period ended October 31, 2017 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") applicable to the preparation of interim financial statements. Unless otherwise indicated, all amounts in this MD&A are in Canadian dollars. Management is responsible for the preparation of the financial statements and other financial information relating to the Corporation included in this MD&A.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting. In furtherance of the foregoing, the Board of Directors has appointed an audit committee composed of three directors, two of whom are independent and are not members of management. The committee meets with management in order to discuss results of operations and the financial condition of the Corporation prior to making recommendations and submitting the financial statements to the Board of Directors for its consideration and approval for issuance to shareholders. On the recommendation of the audit committee, the Board of Directors has approved the Corporation's financial statements on December 29, 2017.

Date

This MD&A was prepared on December 29, 2017.

Description of the business

Visible Gold Mines Inc. was incorporated on January 24, 2007 under the *Canada Business Corporations Act*. The Corporation is a mining exploration corporation involved in the acquisition and exploration of mineral properties with prospects for hosting gold mineral deposits.

The Corporation is a reporting issuer in all provinces of Canada and its common shares are listed for trading on the TSX Venture Exchange under the symbol "VGD" and on the Frankfurt and Berlin Exchanges in Europe under the symbol "3V4".

Performance globale et perspective

Mines d'Or Visible possède un portefeuille de plusieurs propriétés minières primaires et avancées.

Depuis un certain temps la Société a priorisé son Projet 167 dans la région de la Baie-James et planifie continuer dans cette direction. La Société continue d'accumuler de l'information lors de ses nombreux forages (36 trous) et travaux de terrain. La Société détient présentement plus de 500 km² de titres miniers le long et de chaque côté du prolongement de la route provinciale 167 dans le secteur de la Baie-James. La Société est persuadée que le Projet 167 à lui seul générera des opportunités d'affaires intéressantes pour plusieurs années à venir dans la mesure où les financements corporatifs seront disponibles et que les résultats seront au rendez-vous. La Société a dépensé 61 406 \$ sur ses propriétés durant le premier trimestre de 2018.

Bien que le développement du Plan Nord ait connu un départ plus lent que prévu, son développement semble toujours être une priorité pour le gouvernement du Québec si l'on se fie à ses nombreuses références lors de ses allocutions et par la mise-en-place d'incitatifs dans les récents budgets. Ces budgets ont généralement été bien accueilli par l'Association de l'Exploration Minière du Québec, principalement pour la reconduite ou l'augmentation des crédits remboursables relatif à l'exploration minière. De plus, des équipes techniques du Ministère des ressources naturelles ont procédé, à l'été 2017, à différents programmes de prospection et de reconnaissance dans le secteur du Projet 167. Des zones favorables ont été identifiées par le Ministère des ressources naturelles à proximité et sur certains titres miniers détenus par Visible Gold Mines et un budget d'exploration en 2018 sera réservé, entre autres, pour explorer ces zones favorables. Ces programmes permettront d'augmenter la compréhension géologique du secteur.

Le programme de prospection de l'été 2017 fût également un succès car il a permis la génération de deux nouveaux projets soient les propriétés Veronik (or) et Piko (or et cuivre). Une compilation technique est présentement en cours afin de planifier les prochaines étapes.

La Société a également complété un financement privé accreditif de 260 000 \$ le 28 décembre 2017 (voir la section « Événement subséquent »)

Propriétés et travaux d'exploration réalisés

Propriété Hazeur (100 %)

En novembre 2015, Mines d'Or Visible a annoncé qu'elle a conclu une entente d'option avec Corporation TomaGold « TomaGold » selon laquelle TomaGold peut acquérir une participation de 70 % dans la propriété Hazeur en contrepartie d'un montant total de 230 000 \$, dont un paiement au comptant de 5 000 \$ à la signature de l'entente et un montant de 225 000 \$ en travaux d'exploration et l'émission de 1 550 000 actions ordinaires de la société sur une période de trois ans.

Overall performance and perspective

Visible Gold Mines has a portfolio of many advanced and grassroots mining properties.

For a while now, the Corporation has focused on its Project 167 in the James Bay area and will do so in the coming quarters. The Corporation continues to accumulate information on its drilling (36 holes) as well as its numerous fieldworks. The Corporation currently holds more than 500 km² of mining claims along and each side of the extension of provincial road 167 in the area of James Bay. The Corporation believes that the Project 167 alone will generate interesting business opportunities for many years to come insofar as corporate financing will be available and that the results will be there. The Corporation spent \$61,406 on its properties during the first quarter of 2018.

The Plan Nord development seems to be a priority for the Government of Québec if one relies on its many references in his speeches and by the in-place setting incentives in recent budgets. These budgets have generally been welcomed by l'Association de l'Exploration Minière du Québec, mainly for the renewal or increase of refundable tax credits on mining exploration. In summer 2017, Ministère des ressources naturelles technical teams have conducted various prospecting and reconnaissance programs in the area of Project 167. Many favorable areas have been identified close to and on some mining claims owned by Visible Gold Mines. An exploration budget will be allocated in 2018 to explore those favorable zones. These programs will allow a better understanding of the area.

The 2017 summer prospecting program was a real success. Two new projects emerged from it, the Veronik property (gold) and the Piko property (gold and copper). Technical compilation is currently underway in order to plan the next stage of field work.

Also the Corporation closed a flow-through private financing of \$260,000 on December 28, 2017 (see "Subsequent Event" section).

Properties and exploration work

Hazeur Property (100%)

In November 2015, the Corporation announced that it has entered into an option agreement with TomaGold Corporation "TomaGold", whereby TomaGold can acquire a 70% interest in the Hazeur property for \$230,000, including \$5,000 payable in cash on signature of the agreement and \$225,000 in exploration work, as well as the issuance of 1,550,000 common shares of the company over a three-year period.

Un vol aéroporté a été exécuté par TomaGold au mois de décembre 2015. Des cibles géophysiques ont été identifiées et un programme de forage de sept trous (1 728 mètres) a été effectué au mois de juillet 2016. Les cibles de forages étaient essentiellement des cibles générées par le levé géophysique et souvent appuyées par des résultats de forage historique. Les meilleurs résultats ont été obtenus dans les trous HA-16-03 à HA-16-08. Ces cibles de forage avaient pour objectif de valider la structure minéralisée du dépôt Philibert (ressources historiques de 5.3 g/t Au ;(i) Soquem 1990). Ce dépôt est situé à un kilomètre au sud-est de la partie est de la propriété. La structure où se retrouve ce dépôt traverse toute la propriété d'est en ouest. La société Tomagold a annoncé par voie de communiqué de presse qu'elle prévoyait effectuer un programme de forage aux diamants de 1 800 mètres à l'hiver 2017. L'objectif principal du programme est de tester une large anomalie identifiée par le vol aérien (VTEM) en décembre 2015. Ce programme est présentement sous évaluation et sera probablement reporté en 2018.

La propriété Hazeur est constituée de 61 claims miniers couvrant une superficie de 2 863 hectares contigus à la limite sud de la propriété Monster Lake. TomaGold agira à titre de gérant des travaux avec le soutien du personnel de Mines d'Or Visible durant la période d'acquisition de son intérêt de 70 %.

Projet 167 (100 %)

En 2011, quand le Gouvernement du Québec a lancé son ambitieux projet Plan Nord pour développer le nord du Québec, incluant la construction d'une route de 243 kilomètres utilisable à l'année qui relie le projet diamantifère Renard de la société Stornoway au réseau routier provincial, la direction de Mines d'Or Visible a décidé d'acquérir les droits miniers le long de chaque côté de la nouvelle route afin d'avoir accès à de nouveaux affleurements et à de nouveaux décapages générés par la construction de la route. Mines d'Or Visible a acquis ces titres miniers par désignation et par acquisition et ainsi le Projet 167 est né. Sur les 140 kilomètres de la nouvelle route disponibles à l'exploration minière (les 102 premiers kilomètres étant un parc provincial prévu), la Société détient plus de 72 kilomètres. La route est terminée depuis octobre 2014 pour un coût de construction approximatif de 350 millions de dollars. Le Projet 167 représente environ 50 000 hectares (600 km²).

Le territoire de la Baie-James est peu exploré et présente une opportunité d'exploration pour la Société maintenant que ce territoire est desservi par une route d'accès à l'année longue. Un camp d'une capacité de 20 hommes et une station d'essence situés à moins de 5 kilomètres de notre propriété (bloc sud) sont également à notre disposition. La Société a réalisé des travaux d'exploration au montant de 6 932 \$ pour trimestre se terminant le 31 octobre 2017.

Un premier programme de forage de vingt trous totalisant 4 184 mètres a été réalisé de janvier à mars 2015. L'objectif principal de ce programme de forage était de mieux comprendre la géologie ainsi que la nature de certains conducteurs électromagnétiques (EM) identifiés lors du levé aéroporté complété en décembre 2014. L'objectif principal de ce programme a été atteint. Même si plusieurs trous de forage ont intercepté de la minéralisation sur plusieurs mètres, aucun des 20 trous n'a produit de résultats économiques. Les informations obtenues lors de ce programme de forage seront utiles pour les programmes d'exploration en cours et pour ceux à venir.

A mag/EM airborne survey has been performed by TomaGold in December 2015. Geophysics targets have been identified and a drilling program was initiated in July 2016. The program consisted of a total of seven holes totalling 1,728 metres. The drill targets were for the most part significant geophysical anomalies, often supported by nearby historical drill results. The best results were obtained in holes HA-16-03 to HA-16-08, which were essentially drilled to test the mineralized structure of the Philibert deposit (historic resource of 1.4 million tonnes at 5.3 g/t Au (i); Soquem 1990). This deposit lies about 1 km southeast of the eastern edge of the property, and the structure hosting it crosses the entire Hazeur property from east to west. TomaGold announced via press release that it expects to carry out a 1,800-metre drilling program in the winter of 2017. The program will target a large anomaly identified by the VTEM (versatile time-domain electromagnetic) survey conducted in December, 2015. This program is being evaluated and will probably be for 2018.

The Hazeur property consists of 61 mining claims covering an area of 2,863 hectares on the southern border of the Monster Lake property. TomaGold will act as the project operator with support from Visible Gold Mines staff during the earn-in period for 70% interest.

Project 167 (100%)

In 2011, when the Québec Government launched its ambitious Plan Nord project to develop Québec's north, including the construction of a 243 kilometre-long all-season road that links Stornoway's Renard Diamond project to the provincial highway network, Visible Gold Mines' management decided to acquire the available mining rights along each side of the new road in order to have access to new outcrops and strippings generated by the road construction. Visible Gold Mines acquired claims by acquisition and staking and so the 167 project was born. Out of the 140 kilometres of new road available for mining exploration (the first 102 kilometres are a planned provincial park), the Corporation owns more than 72 kilometres. The road has been completed since October 2014 at a construction cost of approximately \$350 million dollars. The Project 167 covers approximately 50,000 hectares (600 km²).

The James Bay territory is unexplored and represents an opportunity for the Corporation, especially since this territory will now have permanent year-round road access. A camp with a capacity of 20 people and a gas station located less than 5 kilometres from our property (south block) are also available. The Corporation carried out exploration work in an amount of \$6,932 for the quarter ended October 31, 2017.

A 20-hole diamond drilling program totalling 4,184 metres was performed from January to March 2015. The main objective of this drilling program was to better understand the geology and the nature of some electromagnetic (EM) conductors identified during the airborne survey completed in December 2014. The main objective of that program has been achieved. Though several drill holes have intersected mineralization over several metres, none of the 20 holes have produced results which may generate economic returns. The information obtained from this drill program is very useful for the exploration programs underway and for those to come.

En juin 2015 un programme de prospection a été initié sur les secteurs sud, centre et nord du Projet 167. L'objectif du programme de prospection était de cartographier les affleurements pour éventuellement retrouver la source des blocs minéralisés trouvés le long de la route.

Parallèlement au programme de prospection, Rémy Bélanger Géophysique et son équipe ont initié un levé de polarisation provoquée (P.P.) de 40 kilomètres le long de la nouvelle route provinciale 167. Le but de ce levé est de cartographier les lithologies, les unités géologiques et les caractéristiques structurales sous-jacentes du Projet 167, afin d'investiguer les zones favorables d'altération et de cartographier avec une plus grande précision la distribution des sulfures disséminés et en veinules dans la roche en place. Le levé géophysique a été effectué le long de la nouvelle route et a été enchaîné et piqueté à tous les 50 mètres. Le levé de P.P. utilise une configuration d'électrode dipôle-dipôle. La dimension du dipôle est de 50 mètres et des séparations successives à des multiples de $n = 1, 2, 3, 4, 5$, et 6 fois les dimensions du dipôle sont utilisées, pour enquêter en profondeur. Cette configuration devrait fournir une profondeur de pénétration de l'ordre de 125 à 180 mètres, selon la taille de la cible. Plusieurs anomalies ont été générées suite à ce levé au sol et quelques programmes de forage nous permettront de tester les anomalies puisqu'il y a très peu d'affleurements dans le secteur.

De plus, la Société a retenu les services d'Inlandsis consultants, qui se spécialisent dans le traçage de blocs erratiques depuis 1996 et qui ont été impliqués dans de nombreuses réussites techniques avec un large éventail de sociétés d'exploration. Inlandsis a déjà réalisé une première évaluation des reliefs glaciaires et des séquences d'écoulement glaciaire pour le Projet 167. Deux campagnes d'exploration basée sur l'utilisation exhaustive de la technique de traçage d'indicateurs glaciaires ont été réalisées afin de localiser la source des rochers riches en or découverts sur la propriété. Plusieurs échantillons de tills ont retourné des valeurs significatives en or et d'autres phases sont prévues. Ces programmes utilisent à la fois les fragments de roche et les grains d'or libres dans les échantillons comme traceurs pour être suivis jusqu'à leur source. Une campagne de forage de 1 000 mètres a été effectuée en décembre 2015 et cinq trous ont été complétés sur le bloc nord du Projet 167 afin de tester certaines anomalies PP et du même coup augmenter la compréhension géologique de ce territoire. Des valeurs anormales en or ont été obtenues mais aucune valeur économique n'a été interceptée. En mars 2016, une campagne de forage de trois trous totalisant 603 mètres a été complétée. Encore une fois, des valeurs anormales en or, cuivre et nickel ont été obtenues mais aucune valeur économique n'a été interceptée. En mai 2016, un programme de 4 trous de forage totalisant 927 mètres a été complété sur le bloc Sud. Au total, seulement 36 trous de forage représentant un peu plus de 8 000 mètres ont été complétés sur l'immense territoire couvert par le Projet 167 depuis son acquisition. Plusieurs autres trous sont à prévoir mais des travaux de terrain doivent préalablement être effectués. Le Projet 167 est aux yeux de la Société un projet considéré important mais toutefois encore très jeune. Plusieurs travaux de forage sont prévus au cours des prochains mois dans le secteur par d'autres sociétés d'exploration minières voisines ainsi que par le Ministère des Ressources Naturelles et nous porterons une attention particulière à leurs travaux. Un programme de prospection sera mis en place en fonction des résultats obtenus par ces entités. Lors de son programme de prospection estival 2017, des zones favorables ont été identifiées par le Ministère des ressources naturelles à proximité et sur certains titres miniers détenus par Visible Gold Mines. Un budget d'exploration en 2018 sera réservé, entre autres, pour explorer ces zones favorables. Ces programmes permettront d'augmenter la compréhension géologique du secteur.

In June 2015 a prospecting program was initiated on both the south, central and north sectors of the Project 167. The objective of the prospecting program was to map the outcrops to possibly trace the source of the mineralized boulders along the road.

Alongside the prospecting program, Rémy Bélanger Geophysics and his crew initiated a 40-kilometre phase-domain induced polarization (I.P.) ground survey along the new 167 provincial road. The purpose of this survey is to map the lithologies, geological units and structural features underlying the Project 167, to investigate potentially favourable zones of alteration and to map with a better accuracy the distribution of disseminated and stringer sulfides in the bedrock. The geophysical survey is carried out along the new road and was chained and picketed every 50 metres. The Phase I.P. survey is using a dipole-dipole electrode configuration. The dipole dimension is 50 metres and successive separations at multiples of $n=1,2,3,4,5$ and 6 times the dipole dimensions is used, in order to investigate at depth. This configuration should provide a depth penetration of about 125 to 180 metres, depending on target size. Several anomalies were generated following this ground survey and only some drilling programs will allow us to test the anomalies as there are very few outcrops in the area.

Also, the Corporation has retained the services of Inlandsis consultants, who have been specializing in boulder tracing since 1996 and who have been involved in many technical successes with a wide range of exploration companies. Inlandsis has already completed a first appraisal of glacial landforms and ice-flow sequences for the Project 167. Two exploration campaigns based on full use of the glacial indicator tracing technique were carried out to locate the bedrock source of the gold-rich-boulders discovered on the property. Several till samples have returned significant gold values and other phases are planned. These campaigns use both rock fragments and free gold grains in till as tracers to be followed-up to their source. A drilling campaign has been done in December 2015 to test some PP anomalies and by the same token increase the geological comprehension of the area. Five holes totalling 1,000 metres on the North Block of its Project 167 was completed. Anomalous gold values were obtained but no economic value was intercepted. In March 2016, a three-hole drilling program totaling 603 metres was completed. Again, anomalous values in gold, copper and nickel were obtained but no economic value has been intercepted. In May 2016, a four-hole drilling program totalling 927 metres on the South Block of its Project 167 was completed. Overall, only 36 diamond drill holes totalling 8,000 metres have been performed on the Project 167 since its acquisition. Many more holes have to come but fieldwork must be prioritized prior to the initiation of any other drilling program. Even if Project 167 is very important to the Corporation, it is considered an early stage project. On the other hand, several drilling programs are planned by neighboring mining corporations during the next months in the area as well as an important geological survey on the north block execute by the Natural Resources Ministry. We will pay attention to their work and will determine an exploration program in regards to the results obtained by those entities. During the 2017 summer exploration program executed by the Ministère des Ressources Naturelles, many favorable areas have been identified close to and on some mining claims owns by Visible Gold Mines. An exploration budget will be allocated in 2018 to explore those favorable zones. These programs will allow a better understanding of the area.

Propriété Cadillac (60 %)

En décembre 2010, la Société a signé une entente d'option pour acquérir 60 % d'intérêt dans 150 titres miniers couvrant environ 5 000 hectares du projet Break de la société Cadillac Mining, dans les cantons de Rouyn, de Beauchastel et de Dasserat, situés à l'ouest de Rouyn-Noranda (Québec). Selon cette option, la Société peut acquérir 60 % d'intérêt indivis dans la propriété sur une période de quatre ans en complétant des dépenses d'exploration totalisant 4,2 millions de dollars, en émettant au total 500 000 actions ordinaires de la Société à Cadillac Mining, et en payant un montant total de 100 000 \$ comptant. Au 31 juillet 2015, toutes les conditions de l'entente étaient complétées et la Société a finalisé officiellement l'acquisition de l'intérêt de 60 % et a conclu une entente de partenariat avec Pilot Gold Inc. (Cadillac Mining a été acheté par Pilot Gold (maintenant Liberty Gold)).

En 2011, un programme de 26 trous de forage totalisant plus de 15 000 mètres a été complété. Un premier programme de 564 mètres (3 trous WE-12-01, 02, 04) a été complété sur la portion appelée « Wasa East » de la propriété. Des valeurs économiques en or ont été obtenues en 2011 et ces trois trous de forage ont permis de mieux évaluer l'orientation et le potentiel d'élargissement des interceptions minéralisées. Un second programme de 3 260 mètres (5 trous WC-12-01 à 05) a aussi été complété sur la portion appelée « Wasa Creek » de la propriété suivi d'un troisième programme de forage totalisant 2 439 mètres (5 trous WC-12-06 à 10). Des résultats partiels du trou WC-12-01 (**21,75 g/t d'or sur 4,1 mètres**) ont été annoncés le 15 mars 2012 et les résultats des trous restants ont été annoncés le 15 janvier 2013. Tous les trous de forage à l'exception du trou WC-12-08 ont intercepté des valeurs d'or. Une quatrième phase de forage sera nécessaire.

Propriété Véronik (100 %)

La propriété Veronik composée de 130 titres miniers a été acquise par désignation sur carte immédiatement après la découverte par la Société de la zone minéralisée. La propriété a une superficie de 62 km² et est située à 75 km au sud-est de la mine d'or Casa Berardi appartenant à la société Hecla Mining Company.

La propriété Veronik est incluse dans les roches volcaniques mafiques (basalte, andésite) et gabbros de la formation de Clermont – Disson, contenue dans la partie est de la ceinture archéenne de l'Abitibi. D'une direction générale NO et de pendages abrupts dans les parties ouest et centre de la propriété, les unités mafiques de la partie est sont néanmoins plissées à une échelle kilométrique en bordure ouest de l'intrusion syénitique à tonalitique dénommée pluton du Lac de La Perdrix. En été – automne 2017, une prospection a été effectuée sur un groupe d'affleurement localisé au centre - est de la propriété. Ces derniers contiennent une zone de schistes de carbonates de fer d'au moins 50 m de large, à l'intérieur des basaltes et gabbros. Cette zone peut contenir localement de 1 à 3% de pyrite, quelques veines de quartz ainsi que de la silicification, de la chloritisation et de la séricitisation. Des échantillons choisis de cette zone, réparties sur environ 200 mètres de long, ont recouverts des valeurs aurifères de 604 ppb Au, 824 ppb Au ainsi que de 3,2 g/t Au (une moyenne entre 3,07 g/t Au (méthode par pyroanalyse) et 3,30 g/t Au (méthode par gravimétrie)). Ces valeurs se retrouvent à quelques mètres au sud d'un filon felsique d'une largeur de 2,0 m. Un bloc erratique de carbonates de fer, d'un diamètre d'environ de 25 - 30cm, a été retracé sur ces mêmes affleurements et a titré 4,0 g/t Au (une moyenne entre 4,047 g/t Au (méthode par pyroanalyse) et 3,99 g/t Au (méthode par gravimétrie)).

Cadillac Property (60%)

In December 2010, the Corporation entered into an option agreement to earn a 60% interest in 150 mining claims of Cadillac Mining covering approximately 5,000 hectares in its Break Project, in the Rouyn, Beauchastel and Dasserat Townships, located west of Rouyn-Noranda, Québec. Under the option, the Corporation may earn a 60% undivided interest in the property over a period of four years by completing aggregate exploration expenditures of \$4.2 million, issuing an aggregate of 500,000 common shares of the Corporation to Cadillac Mining, and paying Cadillac Mining a total of \$100,000 in cash. As at July 31, 2015 all conditions of the agreement have been met and the Corporation has officially finalized the acquisition of a 60% interest and has entered into a partnership agreement with Pilot Gold Inc. (Cadillac Mining has been bought by Pilot Gold (now Liberty Gold)).

In 2011, a 26-hole drilling program totalling more than 15,000 metres was completed. Economic grade values having been obtained from the "Wasa East" portion of the property in 2011, the Corporation drilled an extra 564 metres (three holes – WE-12-01; 02; 04) to test the width and orientation of the intercepted veins. A second drilling program of 3,260 metres (five holes – WC12-01 to 05) was also completed on the so-called "Wasa-Creek" portion of the property followed by a third drilling program of 2,439 metres (five holes - WC-12-06 to 10). Partial assay results from the first hole WC-12-01 were reported on March 15, 2012 (**21.75 g/t of gold over 4.1 metres**) and January 15, 2013. Every single hole except WC-12-08 has intercepted gold value. A fourth drilling program will be required.

Veronik Property (100%)

The Veronik gold property is comprised of 130 mining claims acquired immediately after the discovery by the Corporation by map designation and covers an area of approximately 62 km². The Veronik gold property is located 75 kilometres southeast of Hecla's Casa Berardi gold mine.

The Veronik property is underlain by the mafic volcanic rocks (basalt, andesite) and gabbros of the Clermont-Disson Formation, in the eastern part of the Archean Abitibi belt. While generally NW striking and steeply dipping in the western and central parts of the property, the mafic units are nevertheless folded at a kilometric scale on the east part, on the western edge of the syenitic to tonalitic intrusion known as the Lac de La Perdrix pluton. Prospecting was carried out in the summer and fall of 2017 on a group of outcrops located in the centre-east of the property. The outcrops contain a zone of iron carbonate schists at least 50 metres wide within the basalts and gabbros. This zone can contain 1% to 3% pyrite locally, a few quartz veins and silicification, chloritization and sericitization. Grab samples taken over this zone approximately 200 metres long returned gold grades of 604 ppb Au, 824 ppb Au and 3.2 g/t Au (an average of 3.07 g/t Au (fire assay) and 3.30 g/t Au (gravity method)). These grades are found a few metres south of a 2.0-m wide felsic vein. An iron carbonate erratic boulder some 25-30 centimetres in diameter found on these same outcrops returned a grade of 4.0 g/t Au (an average of 4.047 g/t Au (fire assay) and 3.99 g/t Au (gravity method)).

Le bloc rocheux a sensiblement la même composition que les schistes mais il est moins schisteux, contient de 3-5 % de pyrite ainsi que plusieurs veines de quartz de même nature que celles observées sur les affleurements. Une compilation technique est présentement en cours afin de planifier les prochaines étapes.

Propriété Piko (100 %)

La propriété or/cuivre Piko composée de 50 titres miniers a été acquise par désignation sur carte immédiatement après la découverte par la Société de la zone minéralisée. La propriété Piko a une superficie de 25 km² et est située à 10 km à l'est du projet Dumont de la société Royal Nickel.

Les roches archéennes de la propriété Piko chevauchent le contact est entre le pluton granodioritique / tonalitique de Taschereau, à l'ouest, et les roches mafiques du Groupe volcanique de Figuery, à l'est. La limite sud de la propriété se situe aussi à environ 2,5 km au nord de la faille Macamic. Cette dernière faille, d'orientation NO, ainsi que le pluton et ses roches encaissantes à son contact contiennent plusieurs indices aurifères qui sont décrits dans Liboiron (2005 - GM 61556), Mai (2011 - GM 66144) ainsi que Beauregard et Gaudreault (2005 - GM 62359). Une ressource historique de 541 300 t à 3,98 g/t Au est notamment décrit à l'intérieur du pluton Taschereau (Liboiron, 2005 - GM 61556 ; Beauregard et Gaudreault, 2005 - GM 62359). L'indice récemment découvert par Les Mines d'Or Visible sur un affleurement localisé à l'est du contact de cette intrusion a recouvert sur des échantillons choisis des valeurs de 882 ppb et de 2,4 g/t Au (moyenne des résultats d'une analyse par pyroanalyse (2,1g /t Au) et d'une autre par gravimétrie (2,72 g/t Au). Ces échantillons ont été prélevés à l'intérieur d'un dyke felsique de 1,5m de large, orientée NO et inclinée sub - verticalement. L'intrusion, encaissée par des basaltes silicifiés, montre de la silicification, de la carbonatation, des veines de quartz et de trace à 2% de pyrite disséminée et en veinules. Une compilation technique est présentement en cours afin de planifier les prochaines étapes.

Personnes qualifiées

MM. Jeannot Thériage et Robert Sansfaçon, géologues, membres de l'Ordre des géologues du Québec, sont les personnes qualifiées à l'égard des propriétés de la Société conformément au *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers*. Ils sont responsables des informations techniques présentées dans le présent rapport de gestion à l'égard des propriétés de la Société, et ils ont approuvé la divulgation des informations techniques présentées dans le présent rapport de gestion relativement aux propriétés de la Société.

The boulder has essentially the same composition as the schists but is less schistose. It contains 3-5% pyrite and several quartz veins of the same nature as those seen in the outcrops. Technical compilation is currently under way in order to plan the next stage of field work.

Piko Property (100%)

The Piko gold/copper property consists of 50 mining claims acquired by the Corporation by map designation and covers an area of approximately 25 km². The Piko property is located approximately 10 kilometres east of Royal Nickel's Dumont Nickel project.

The Archean rocks of the Piko property straddle the eastern contact between the Taschereau granodiorite/tonalite pluton to the west and the mafic rocks of the Figuery volcanic group to the east. The southern property boundary also lies approximately 2.5 kilometres north of the Macamic Fault. This NW-striking fault, as well as the pluton and host rocks at its contacts, contains several gold showings, as described in Liboiron (2005 – GM 61556), Mai (2011 – GM 66144) and Beauregard and Gaudreault (2005 – GM 62359). It should be noted that a historical resource of 541,300 t at 3.98 g/t Au has been delineated within the Taschereau pluton (Liboiron, 2005 – GM 61556, Beauregard and Gaudreault, 2005 – GM 62359). The showing discovered by Visible Gold Mines recently on an outcrop east of the contact of this intrusion returned grades of 882 ppb and 2.4 g/t Au in grab samples (average of fire assays (2.1 g/t Au) and a gravity assay (2.72 g/t Au). These samples were taken from a 1.5 metres wide, NW-striking felsic dyke. The intrusion, hosted in silicified basalts, shows silicification, carbonation, quartz veins and trace to 2% pyrite in disseminated and veinlet form. Technical compilation is presently under way in order to plan the next stage of field work.

Qualified Persons

Messrs. Jeannot Thériage and Robert Sansfaçon, geologists, members of the Ordre des géologues du Québec, are the qualified persons for the Corporation's properties under *Regulations 43-101 respecting Standards of Disclosure for Mineral Projects*, are responsible for the technical contents of this MD&A relating to the Corporation's properties and have approved the disclosure of the technical information contained herein relating to the Corporation's properties.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS⁽¹⁾ (non audités) SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS⁽¹⁾ (unaudited)

Trimestre Quarter	Revenu total Total revenue	Perte nette Net loss	Perte nette par action Net loss per share
	\$	\$	\$
Janvier 2016 / January 2016	603	(142 160)	(0,01)
Avril 2016 / April 2016	1 454	(203 596)	(0,02)
Juillet 2016 / July 2016	1 315	(288 887)	(0,02)
Octobre 2016 / October 2016	911	(82 671)	(0,01)
Janvier 2017 / January 2017	726	(88 490)	(0,01)
Avril 2017 / April 2017	546	(113 142)	(0,01)
Juillet 2017 / July 2017	487	(222 612)	(0,02)
Octobre 2017 / October 2017	541	(87 880)	(0,01)

⁽¹⁾ Les montants comparatifs ont été modifiés pour tenir compte des corrections de fin d'année et du regroupement des actions effectué par la Société en avril 2017 à raison d'une nouvelle action pour chaque dix actions détenues.

⁽¹⁾ Comparative figures have been modified to consider year-end corrections and the share consolidation carried out by the Corporation in April 2017 on the basis of one new share for each ten shares held.

Résultats d'activités d'opérations

Une perte nette de 87 880 \$ a été enregistrée au premier trimestre de 2018 « **Q1 2018** » contre une perte nette de 82 671 \$ pour le premier trimestre de 2017 « **Q1 2017** ». Le total des charges d'exploitation de Q1 2018 s'élève à 88 421 \$ comparativement à 83 582 \$ pour Q1 2017. Les charges d'exploitation de Q1 2018 incluent, entre autres : un montant de 9 255 \$ pour des honoraires professionnels (15 413 \$ pour Q1 2017) ; des frais associés à des sociétés ouvertes de 818 \$ (1 121 \$ pour Q1 2017) ; des frais de conférences et promotion pour 7 147 \$ (9 330 \$ pour Q1 2017) ainsi que des dépenses d'exploration de 22 135 \$ (2 879 \$ pour Q1 2017). Les frais de bureau et frais généraux se sont élevés à 12 836 \$ (11 899 \$ pour Q1 2017) et se composent de frais d'assurance pour un montant de 1 722 \$ (1 869 \$ pour Q1 2017), de frais locatifs pour un montant de 4 500 \$ (4 500 \$ pour Q1 2017) et de dépenses de bureau de 6 614 \$ (5 530 \$ pour Q1 2017). Les honoraires de consultants se sont élevés à 36 230 \$ (42 940 \$ pour Q1 2017) et se composent d'honoraires du président pour 21 000 \$ (21 000 \$ pour Q1 2017) et d'honoraires de services administratifs de 15 230 \$ (21 940 \$ pour Q1 2017).

Des revenus de 541 \$ ont été enregistrés pour Q1 2018 contre 911 \$ pour Q1 2017 et sont attribuables aux intérêts versés sur les liquidités.

Situation de trésorerie et sources de financement

La Société n'a pas encore établi si ses propriétés minières contenaient des gisements miniers qui sont économiquement récupérables. La Société n'a dégagé aucun revenu ni aucune encaisse de ses activités mais reçoit des intérêts sur ses liquidités. La Société finance normalement ses activités par l'émission de capital-actions.

Operating activities and results

A net loss of \$87,880 was recorded for the first quarter of 2018 "**Q1 2018**", compared to a net loss of \$82,671 for the first quarter of 2017 "**Q1 2017**". The total amount of operating expenses for Q1 2018 was \$88,421, compared to \$83,582 for Q1 2017. The operating expenses, for Q1 2018, includes, among other: an amount of \$9,255 for professional fees (\$15,413 for Q1 2017); public corporation expenses of \$818 (\$1,121 for Q1 2017); an amount of \$7,147 for conferences and promotion (\$9,330 for Q1 2017) and exploration expenses to \$22,135 (\$2,879 for Q1 2017). Office and general fees amounted to \$12,836 (\$11,899 for Q1 2017) mostly consist of insurance fees amounted to \$1,722 (\$1,869 for Q1 2017), office leasing amounted to \$4,500 (\$4,500 for Q1 2017) and office supplies amounted to \$6,614 (\$5,530 for Q1 2017). Consulting fees amounted to \$36,230 (\$42,940 for Q1 2017) which consist of president's fees amounted to \$21,000 (\$21,000 for Q1 2017) and fees for administrative services amounted to \$15,230 (\$21,940 for Q1 2017).

Revenues of \$541 were recorded for Q1 2018 compared to \$911 for Q1 2017, which change is attributable to interest paid on liquidities.

Cash flow and financing sources

The Corporation has not yet determined whether its mineral properties contain mineral deposits that are economically recoverable. The Corporation has not generated income or cash flows from its operations but receive interest on its liquidities. The Corporation usually funds its activities by issuing common shares.

L'exercice des 3 239 682 bons de souscription et bons de souscription à des courtiers en circulation en date du présent rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 1 029 682 \$. Ces bons de souscription et bons de souscription aux courtiers expirent entre le 17 juin 2019 et le 28 décembre 2022 et ont un prix d'exercice entre 0,15 \$ et 1,00 \$ l'action.

L'exercice des 1 070 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 632 000 \$. Ces options expirent entre le 24 janvier 2022 et le 30 juin 2027 et ont un prix d'exercice variant entre 0,17 \$ et 2,00 \$ l'action.

La valeur au marché des titres négociables était de 440 000 \$ au 31 octobre 2017.

Au 31 octobre 2017, la Société possédait des liquidités de 199 576 \$ (365 484 \$ au 31 juillet 2017) qui sont réservés pour des frais d'exploration et qui est déficitaire de 73 819 \$ puisque que le montant total restant à dépenser est de 273 395 \$ (montant de 356 937 \$ réservé pour des frais d'exploration au 31 juillet 2017). Le fonds de roulement de la Société au 31 octobre 2017 s'élève à 230 816 \$ (398 403 \$ au 31 juillet 2017). Avec le financement clos le 28 décembre 2017 (voir la section « Événement subséquent ») et les titres négociables en main, la Société est d'avis qu'elle possède les ressources financières nécessaires à la poursuite de ses activités pour les 12 prochains mois. Par contre, la Société pourrait avoir besoin de capitaux supplémentaires si elle décide de devancer un ou plusieurs de ses programmes d'exploration, de dépenser des montants plus importants que prévus sur une ou plusieurs propriétés, ou si elle envisageait une acquisition majeure.

Arrangements hors bilan

Aucun.

Opérations entre apparentés et objectifs commerciaux

Les parties liées de la Société comprennent les principaux dirigeants et les sociétés des principaux dirigeants. Sauf indication contraire, aucune des opérations ne comporte de caractéristique ni de condition spéciales, et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes sont généralement réglés en trésorerie. Au cours du Q1 2018, ces sociétés ont facturé à la Société pour des montants de 4 500 \$ (4 500 \$ en 2017) de loyer, 21 000 \$ (21 000 \$ en 2017) d'honoraires de gestion, et 15 230 \$ (21 940 \$ en 2017) d'honoraires de consultants pour des services administratifs.

Ces opérations ont été conclues dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange, soit la valeur établie et acceptée par les parties.

Opérations projetées

La Société ne prévoit pas, pour le moment, la cession ou l'acquisition d'actifs miniers importants.

The exercise of the 3,239,682 warrants and broker warrants outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$1,029,682. These warrants and broker warrants expire between June 17, 2019 and December 28, 2022 with an exercise price between \$0.15 and \$1.00 per share.

The exercise of the 1,070,000 stock options outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$632,000. These options expire between January 24, 2022 and June 30, 2027 with an exercise price varying from \$0.17 to \$2.00 per share.

The value of marketable securities amounted to \$440,000 as at October 31, 2017.

As at October 31, 2017, the Corporation had \$199,576 (\$365,484 as at July 31, 2017) in cash reserved for exploration expenses and which has a deficit of \$73,819 since the total amount remaining to be spent is \$273,395 (\$356,937 reserved for exploration expenses as at July 31, 2017). The working capital of the Corporation as at October 31, 2017 amounted to \$230,816 (\$398,403 as at July 31, 2017). With the financing closed on December 28, 2017 (see "Subsequent Event" section) and marketable securities on hand, the Corporation believes that it has the financial resources necessary to continue operations for the next 12 months. However, in the event the Corporation decides to accelerate one or more exploration programs, spend more than originally planned on one or more properties or carry out a major acquisition, the Corporation may require additional financing.

Off-balance sheet arrangements

None.

Related party transactions and commercial objectives

The Corporation's related parties include key management and their corporations as described below. Unless otherwise stated, none of the transactions provided for special terms and conditions and no guarantees were given or received. Outstanding balances are usually settled in cash. During Q1 2018, the Corporation was invoiced by these corporations for amounts of \$4,500 (\$4,500 in 2017) for rent, \$21,000 (\$21,000 in 2017) in management fees and \$15,230 (\$21,940 in 2017) in consulting fees for administrative services.

These transactions were concluded in the normal course of operations and were measured at the exchange amount that is the amount established and accepted by the parties.

Projected operations

The Corporation does not currently foresee any important acquisition or disposition of property.

Honoraires des consultants et frais généraux**Consultant and general expenses**

Voici le détail des frais de bureau et frais généraux pour les périodes de trois mois terminées le 31 octobre : / Below are the details for office and general expenses for three-month periods ended October 31:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
	\$	\$	
Dépenses de bureau	6 614	5 530	Office expenses
Assurances	1 722	1 869	Insurance
Frais locatif	4 500	4 500	Office rent
	<u>12 836</u>	<u>11 899</u>	

Les honoraires de consultants sont les suivants / Consultant fees are established as follows:

Honoraires du président de la Société	21 000	21 000	President's fees
Honoraires pour des services administratifs	15 230	21 940	Fees for administrative services
	<u>36 230</u>	<u>42 940</u>	

Les autres frais d'exploration sont les suivants / Other exploration expenses are established as follows:

Cartes et accessoires	39	43	Maps and accessories
Déplacements	-	2 950	Travel
	<u>39</u>	<u>2 993</u>	

Frais d'exploration reportés**Deferred exploration expenses**

Périodes de trois mois terminées le 31 octobre / Three-month periods ended October 31,

	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
Analyse	5 370	1 277	Analysis
Géologie	54 491	54 488	Geology
Géophysique	-	-	Geophysics
Coupe de ligne	-	-	Line cutting
Forage	-	-	Drilling
Autres frais d'exploration	39	2 993	Other exploration expenses
Honoraires de supervision des travaux	<u>1 506</u>	<u>1 891</u>	Fees for supervision of work
AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION	61 406	60 649	INCREASE IN EXPLORATION EXPENSES
CRÉDITS D'IMPÔTS	-	-	TAX CREDITS
SOLDE AU DÉBUT	<u>6 786 850</u>	<u>6 706 231</u>	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
SOLDE À LA FIN	<u><u>6 848 256</u></u>	<u><u>6 766 880</u></u>	BALANCE, END OF PERIOD

Événement subséquent

Le 28 décembre 2017, la Société a complété un financement privé en émettant un total de 2 600 000 unités «accréditives» à un prix d'émission de 0,10 \$ par unité pour un financement total de 260 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire additionnelle de la Société, à un prix de 0,15 \$ jusqu'au 28 décembre 2022.

Normes internationales d'information financière

Il n'y a pas eu de changements aux politiques comptables appliquées pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2017, comparativement à celles appliquées par la Société aux états financiers audités pour l'exercice clos le 31 juillet 2017.

Facteurs de risque

Les facteurs de risques sont décrits dans la dernière notice annuelle déposée auprès de l'autorité canadienne de contrôle et de réglementation, disponible sur www.sedar.com.

Mise en garde concernant les renseignements prospectifs

Certains renseignements figurant dans le présent rapport de gestion peuvent renfermer des «énoncés prospectifs». Les énoncés prospectifs peuvent notamment inclure des énoncés au sujet des projets, des coûts, des objectifs ou du rendement économique futurs de la Société ou des hypothèses sous-jacentes à ceux-ci, notamment ceux qui sont décrits aux rubriques « Objectifs et politique en matière de gestion des risques financiers, et risques financiers » et « Facteurs de risque » du rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 31 juillet 2017. Dans le présent rapport de gestion, les expressions telles que « pouvoir », « probable », « croire », « prévoir », « s'attendre », « avoir l'intention », « planifier », « estimer » et des expressions similaires, leur mode conditionnel ou futur, et leur forme négative, servent à désigner des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sauraient être interprétés comme une garantie d'un rendement ou de résultats futurs et n'indiquent pas nécessairement avec précision si ce rendement futur se matérialisera ni comment ou à quel moment il pourra se matérialiser. Ces énoncés prospectifs sont fondés sur les renseignements alors disponibles et/ou sur les croyances de bonne foi de la direction à l'égard d'événements futurs.

Ils sont assujettis à des risques connus et inconnus, à des incertitudes et à d'autres facteurs imprévisibles, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Société. Ces risques et incertitudes comprennent notamment ceux qui sont exposés aux rubriques « Objectifs et politique en matière de gestion des risques financiers, et risques financiers » et « Facteurs de risque » du rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 31 juillet 2017 et pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux que laissent entrevoir les énoncés prospectifs. La Société n'a pas l'intention de mettre à jour ni de réviser les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion pour tenir compte de renseignements nouveaux, d'événements ou de circonstances subséquents ou pour toute autre raison, et elle n'est tenue à aucune obligation à cet égard, sauf si les lois applicables l'y obligent.

Subsequent event

On December 28, 2017, the Corporation has completed a private placement by issuing 2,600,000 “flow-through” units at a price of \$0.10 per unit, for gross proceeds to the Corporation of \$260,000. Each of the units is comprised of one “flow-through” common share and one common share purchase warrant. Each warrant will entitle the holder to acquire one additional common share of the Corporation at a price of \$0.15 until December 28, 2022.

International financial reporting standards

There were no changes to the accounting policies applied for the three-month period ended October 31, 2017, compared to the audited financial statements for the year ended July 31, 2017.

Risk factors

The risk factors are discussed in the Corporation's most recent Annual Report on file with Canadian provincial regulatory authorities, available at www.sedar.com.

Forward Looking Statements

Certain of the information contained in this MD&A may contain “forward-looking statements”. Forward-looking statements may include, among others, statements regarding the Corporation's future plans, costs, objectives or economic performance, or the assumptions underlying any of the foregoing, including those described under “Financial risk management objectives and policies, and financial risks” and “Risks and uncertainties” in the Corporation's MD&A for the fiscal year ended July 31, 2017. In this management's discussion and analysis, words such as “may”, “would”, “could”, “will”, “likely”, “believe”, “expect”, “anticipate”, “intend”, “plan”, “estimate” and similar words and the negative form thereof are used to identify forward-looking statements. Forward-looking statements should not be read as guarantees of future performance or results, and will not necessarily be accurate indications of whether, or the times at or by which, such future performance will be achieved. Forward-looking statements are based on information available at the time and/or management's good-faith belief with respect to future events and are subject to known or unknown risks, uncertainties and other unpredictable factors, many of which are beyond the Corporation's control.

These risks and uncertainties include, but are not limited to, those described in the Corporation's MD&A for the fiscal year ended July 31, 2017 under the headings “Financial risk management objectives and policies, and financial risks” and “Risks and uncertainties”, and could cause actual events or results to differ materially from those projected in any forward-looking statements. The Corporation does not intend, nor does it undertake any obligation, to update or revise any forward-looking statements contained in this MD&A to reflect subsequent information, events or circumstances or otherwise, except if required by applicable laws.

Données sur les actions en circulation / Information on outstanding shares

	Au 31 octobre 2017 / As at October 31, 2017	Au 29 décembre 2017 / As at December 29, 2017
Actions ordinaires de la Société – émises et en circulation / Common shares of the Corporation – issued and outstanding	12 588 789	15 188 789
Options en circulation / Options outstanding	1 070 000	1 070 000
Bons de souscription / Warrants	551 450	3 151 450
Bons de souscription aux courtiers / Broker warrants	88 232	88 232

Au 29 décembre 2017, le détail des options d'achat est comme suit / As at December 29, 2017, the purchase options read as follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
85 000	1,50 \$	24 janvier 2022 / January 24, 2022
90 000	1,00 \$	5 février 2023 / February 5, 2023
90 000	0,50 \$	6 décembre 2023 / December 6, 2023
110 000	2,00 \$	30 janvier 2025 / January 30, 2025
95 000	0,50 \$	3 février 2026 / February 3, 2026
600 000	0,17 \$	30 juin 2027 / June 30, 2027
1 070 000		

Au 29 décembre 2017, le détail des bons de souscription est comme suit / As at December 29, 2017, warrants read as follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
551 450	1,00 \$	17 juin 2019 / June 17, 2019
2 600 000	0,15 \$	28 décembre 2022 / December 28, 2022
3 151 450		

Au 29 décembre 2017, le détail des bons de souscription aux courtiers est comme suit / As at December 29, 2017, broker warrants read as follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
88 232	1,00 \$	17 juin 2019 / June 17, 2019

Information complémentaire et divulgation continue

Pour obtenir des renseignements complémentaires sur la Société, y compris son rapport annuel, se reporter au profil de la Société sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Le 29 décembre 2017.

(S) Martin Dallaire

Martin Dallaire

President and Chief Executive Officer

Additional information and ongoing disclosure

Additional information relating to the Corporation, including the Corporation's annual report, is available under the Corporation's profile on SEDAR, at www.sedar.com.

December 29, 2017.

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne

Chief Financial Officer