



**PREMIER TRIMESTRE
FIRST QUARTER
2017**

(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 2016 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 2016, incluant les notes afférentes. Les états financiers intermédiaires condensés non audités de la Société pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2016 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 22 décembre 2016.

Date

Ce rapport de gestion a été rédigé le 22 décembre 2016.

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, 2016 and should be read in conjunction therewith and with the Corporation's audited financial statements for the year ended July 31, 2016. The unaudited condensed interim financial statements for the three-month period ended October 31, 2016 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 22, 2016.

Date

This MD&A was prepared on December 22, 2016.

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 fond de roulement qui lui permet de poursuivre ses activités et 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 à accumuler de l'information lors de ses nombreux forages (36 trous) et travaux de terrain et du même coup consolide sa position de terrain aux endroits stratégiques dans le secteur. La Société détient présentement plus de 600 kilomètres carrés 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 60 649 \$ sur ses propriétés durant le présent trimestre, et ce, principalement sur son Projet 167.

Le développement du Plan Nord semble 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 procéderont à l'été 2017 à différents programmes de prospection et de reconnaissance dans le secteur du Projet 167. Ces programmes permettront d'augmenter la compréhension géologique du secteur. Notre Société est très bien positionnée pour profiter de ces nouveaux incitatifs déployés par nos gouvernements.

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 la société 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.

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 trous 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 ou se retrouve ce dépôt traverse toute la propriété d'est en ouest. Le 29 novembre dernier, 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.

Overall performance and perspective

Visible Gold Mines has working capital allowing it to continue its activities and maintains a portfolio of many advanced and grass roots 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) and many field works and therefor consolidates its land position in strategic locations in the sector. The Corporation currently holds more than 600 square kilometres 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 \$60,649 on its properties during the present quarter, mainly on its Project 167.

The Plan Nord development seems to be a priority for the Government of Quebec 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 will conduct various prospecting and reconnaissance programs in the area of Project 167. These programs will allow a better understanding of the area. Our Corporation is well positioned to take advantage of these new incentives made by our governments.

Properties and exploration work

Hazeur Property (100%)

In November 2015, the Corporation announced that it has entered into an option agreement with the company 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 1.55 million common shares of the company over a three-year period.

A mag/EM airborne survey has been performed by TomaGold in December 2015. Geophysic 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. On November 29, 2016, 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.

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 sont un parc provincial prévu), la Société en détient plus de 110 kilomètres. La route est terminée depuis octobre 2014 pour un coût de construction approximatif de 350 millions de dollars. Le Projet 167 représente, avec les dernières acquisitions, environ 60 000 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 pour un montant de 55 747 \$ durant le trimestre se terminant le 31 octobre 2016.

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 pouvant générer des résultats économiques. Les informations obtenues de ce programme de forage sont très utiles pour les programmes d'exploration en cours et pour ceux à venir.

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.

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 110 kilometres. The road has been completed since October 2014 at a construction cost of approximately \$350 million dollars. The Project 167, with last acquisitions, covers approximately 60,000 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 \$55,747 for the quarter ended October 31, 2016.

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.

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 est 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. Aucun travaux ne sont prévus sur le Projet 167 pour la période hivernale mais les travaux reprendront ce printemps. Par contre, plusieurs travaux de forage sont prévus au cours des prochains mois dans le secteur par d'autres sociétés d'exploration minières voisines et nous porterons une attention particulière à leurs travaux.

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.

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 a very young project. No fieldworks are planned during the coming winter, but will resume in spring. On the other hand, several drilling programs are planned by neighboring mining corporations during the next months in the area. We will pay attention to their work.

Propriété Cadillac (60 %)

En décembre 2010, la Société a signé une entente d'option pour acquérir 60 % dans 213 titres miniers couvrant environ 7 293 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 entente d'option, la Société peut acquérir une participation indivise de 60 % dans le projet Break 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.

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. La Société a finalisé officiellement l'acquisition de l'intérêt de 60 % en 2016 dans le projet Cadillac et a conclu une entente de coentreprise avec Pilot Gold Inc. (Cadillac Mining a été acheté par Pilot Gold). Des discussions sont présentement en cours entre les parties afin de définir une stratégie pour réactiver le projet Cadillac.

Projet 113 (100 %)

La propriété se compose de 12 titres miniers sur le territoire de la Baie James au Québec. Deux programmes de prospection ont été effectués pendant la période estivale. Il y a très peu d'affleurements sur la propriété. Quelques échantillons ont été prélevés mais aucune valeur économique n'a été obtenue. La Société a réalisé des travaux d'exploration pour un montant de 4 092 \$ durant le trimestre se terminant le 31 octobre 2016. La Société va évaluer en temps et lieux si elle renouvellera ou pas ces titres miniers.

Personne qualifiée

M. Jeannot Théberge, géologue, membre de l'Ordre des géologues du Québec, est la personne qualifiée à l'égard des propriétés de la Société conformément au *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers*. Il est responsable des informations techniques présentées dans le présent rapport de gestion à l'égard des propriétés de la Société, et il a approuvé la divulgation des informations techniques présentées dans le présent rapport de gestion relativement aux propriétés de la Société.

Cadillac Property (60%)

In December 2010, the Corporation entered into an option agreement to earn a 60% interest in 213 mining claims of Cadillac Mining covering approximately 7,293 hectares in its Break Project, in the Rouyn, Beauchastel and Dasserat Townships, located west of Rouyn-Noranda, Québec. Under the option agreement, the Corporation can earn a 60% undivided interest in the Break Project 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.

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. The Corporation has officially finalized the acquisition of a 60% interest in 2016 in the Cadillac project and has entered into a joint venture agreement with Pilot Gold Inc. (Cadillac Mining has been bought by Pilot Gold). Discussions are underway between the parties to define a strategy to re-activate the Cadillac project.

Project 113 (100%)

During the exercise, the Corporation marked out the Project 113 property located in the James Bay territory in Quebec. The property is comprised of 12 mining claims. Two fieldwork programs took place during the summer. There was very few outcrops on the property. A few samples were sent to a certified laboratory but no economic values were obtained. The Corporation carried out exploration work in an amount of \$4,092 for the quarter ended October 31, 2016. The Corporation will evaluate in time if the claims will be renewed or not.

Qualified Person

Mr. Jeannot Théberge, geologist, member of the Ordre des géologues du Québec, is the qualified person for the Corporation's properties under *National Instrument 43-101 Standards of Disclosure for Mineral Projects*, is responsible for the technical contents of this MD&A relating to the Corporation's properties and has approved the disclosure of the technical information contained herein relating to the Corporation's properties.

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

Trimestre Quarter	Revenu total Total revenue	Perte nette Net loss	Perte nette par action Net loss per share
	\$	\$	\$
Janvier 2015 / January 2015	2 234	(365 589)	(0,01)
Avril 2015 / April 2015	1 441	(138 834)	(0,00)
Juillet 2015 / July 2015	1 436	(4 458 090)	(0,05)
Octobre 2015 / October 2015	398	(90 176)	(0,00)
Janvier 2016 / January 2016	603	(142 160)	(0,00)
Avril 2016 / April 2016	1 454	(203 596)	(0,00)
Juillet 2016 / July 2016	1 315	(288 887)	(0,01)
Octobre 2016 / October 2016	911	(82 671)	(0,00)

Résultats d'activités d'opérations

Une perte nette de 82 671 \$ a été enregistrée au premier trimestre de 2017 « **Q1 2017** » contre une perte nette de 90 176 \$ pour le premier trimestre de 2016 « **Q1 2016** ». Le total des charges d'exploitation de Q1 2017 s'élève à 83 582 \$ comparativement à 90 574 \$ pour Q1 2016. Les charges d'exploitation de Q1 2017 incluent, entre autres : un montant de 15 413 \$ pour des honoraires professionnels (17 279 \$ pour Q1 2016) ; des frais associés à des sociétés ouvertes de 1 121 \$ (913 \$ pour Q1 2016) ; des frais de conférences et promotion pour 6 200 \$ (5 628 \$ pour Q1 2016) ainsi que des dépenses d'exploration de 2 879 \$ (nil pour Q1 2016). Les frais de bureau et frais généraux se sont élevés à 15 029 \$ (14 354 \$ pour Q1 2016) et se composent de frais d'assurance pour un montant de 1 869 \$ (1 703 \$ pour Q1 2016), de frais locatifs pour un montant de 4 500 \$ (4 500 \$ pour Q1 2016) et de dépenses de bureau de 8 660 \$ (8 151 \$ pour Q1 2016). Les honoraires de consultants se sont élevés à 42 940 \$ (52 400 \$ pour Q1 2016) et se composent d'honoraires du président pour 21 000 \$ (21 000 \$ pour Q1 2016) et d'honoraires de services administratifs de 21 940 \$ (31 400 \$ pour Q1 2016).

Des revenus de 911 \$ ont été enregistrés pour Q1 2017 contre 398 \$ pour Q1 2016 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 \$82,671 was recorded for the first quarter of 2017 "**Q1 2017**", compared to a net loss of \$90,176 for the first quarter of 2016 "**Q1 2016**". The total amount of operating expenses for Q1 2017 was \$83,582, compared to \$90,574 for Q1 2016. The operating expenses, for Q1 2017, includes, among other: an amount of \$15,413 for professional fees (\$17,279 for Q1 2016); public corporation expenses of \$1,121 (\$913 for Q1 2016); an amount of \$6,200 for conferences and promotion (\$5,628 for Q1 2016) and exploration expenses to \$2,879 (none for Q1 2016). Office and general fees amounted to \$15,029 (\$14,354 for Q1 2016) mostly consist of insurance fees amounted to \$1,869 (\$1,703 for Q1 2016), office leasing amounted to \$4,500 (\$4,500 for Q1 2016) and office supplies amounted to \$8,660 (\$8,151 for Q1 2016). Consulting fees amounted to \$42,940 (\$52,400 for Q1 2016) which consist of president's fees amounted to \$21,000 (\$21,000 for Q1 2016) and fees for administrative services amounted to \$21,940 (\$31,400 for Q1 2016).

Revenues of \$911 were recorded for Q1 2017 compared to \$398 for Q1 2016, 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 18 074 196 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 1 807 420 \$. Ces bons de souscription et bons de souscription aux courtiers expirent entre le 1^{er} juin 2017 et le 17 juin 2019 et ont un prix d'exercice de 0,10 \$ l'action.

L'exercice des 5 050 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 600 000 \$. Ces options expirent entre le 24 janvier 2022 et le 3 février 2026 et ont un prix d'exercice variant entre 0,05 \$ et 0,20 \$ l'action.

La valeur au marché des titres négociables était de 420 000 \$ au 31 octobre 2016.

Au 31 octobre 2016, la Société possédait des liquidités de 716 989 \$ (963 050 \$ au 31 juillet 2016) incluant un montant de 448 303 \$ (508 952 \$ au 31 juillet 2016) réservé pour des frais d'exploration. Le fonds de roulement de la Société au 31 octobre 2016 s'élevait à 1 188 492 \$ (1 599 823 \$ au 31 juillet 2016). La Société est d'avis qu'elle possède un fond de roulement nécessaire 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 2017, ces sociétés ont facturé à la Société pour des montants de 4 500 \$ (4 500 \$ en 2016) de loyer, 21 000 \$ (21 000 \$ en 2016) d'honoraires de gestion, et 21 940 \$ (31 400 \$ en 2016) 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 18,074,196 warrants and broker warrants outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$1,807,420. These warrants and broker warrants expire between June 1, 2017 and June 17, 2019 with an exercise price of \$0.10 per share.

The exercise of the 5,050,000 stock options outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$600,000. These options expire between January 24, 2022 and February 3, 2026 with an exercise price varying from \$0.05 to \$0.20 per share.

The value of marketable securities amounted to \$420,000 as at October 31, 2016.

As at October 31, 2016, the Corporation had \$716,989 (\$963,050 as at July 31, 2016) in cash including an amount of \$448,303 (\$508,952 as at July 31, 2016) reserved for exploration expenses. The working capital of the Corporation as at October 31, 2016 amounted to \$1,188,492 (\$1,599,823 as at July 31, 2016). The Corporation believes that it has the necessary working capital to carry on its activities 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 2017, the Corporation was invoiced by these corporations for amounts of \$4,500 (\$4,500 in 2016) for rent, \$21,000 (\$21,000 in 2016) in management fees and \$21,940 (\$31,400 in 2016) 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>2016</u>	<u>2015</u>	
	\$	\$	
Dépenses de bureau	8 660	8 151	Office expenses
Assurances	1 869	1 703	Insurance
Frais locatif	4 500	4 500	Office rent
	<u>15 029</u>	<u>14 354</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	21 940	31 400	Fees for administrative services
	<u>42 940</u>	<u>52 400</u>	

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

Cartes et accessoires	43	241	Maps and accessories
Bureau d'exploration	-	3 000	Exploration office
Déplacements	2 950	16 024	Travel
	<u>2 993</u>	<u>19 265</u>	

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

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
Analyse	1 277	2 300	Analysis
Géologie	54 488	159 885	Geology
Géophysique	-	-	Geophysics
Coupe de ligne	-	15 180	Line cutting
Forage	-	-	Drilling
Autres frais d'exploration	2 993	19 265	Other exploration expenses
Honoraires de supervision des travaux	<u>1 891</u>	<u>7 895</u>	Fees for supervision of work
AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION	60 649	204 525	INCREASE IN EXPLORATION EXPENSES
CRÉDITS D'IMPÔTS	-	(74 145)	TAX CREDITS
SOLDE AU DÉBUT	<u>6 706 231</u>	<u>5 831 976</u>	BALANCE, BEGINNING OF PERIOD
SOLDE À LA FIN	<u>6 766 880</u>	<u>5 962 356</u>	BALANCE, END OF PERIOD

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 2016, comparativement à celles appliquées par la Société aux états financiers audités pour l'exercice clos le 31 juillet 2016.

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 2016. 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 2016 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.

International financial reporting standards

There were no changes to the accounting policies applied for the three-month period ended October 31, 2016, compared to the audited financial statements for the year ended July 31, 2016.

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, 2016. 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, 2016 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 2016 / As at October 31, 2016	Au 22 décembre 2016 / As at December 22, 2016
Actions ordinaires de la Société – émises et en circulation / Common shares of the Corporation – issued and outstanding	125 889 087	125 889 087
Options en circulation / Options outstanding	5 050 000	5 050 000
Bons de souscription / Warrants	15 581 204	15 581 204
Bons de souscription aux courtiers / Broker warrants	2 492 992	2 492 992

Au 22 décembre 2016, le détail des options d'achat est comme suit / As at December 22, 2016, the purchase options read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
850 000	0,15 \$	24 janvier 2022 / January 24, 2022
900 000	0,10 \$	5 février 2023 / February 5, 2023
900 000	0,05 \$	6 décembre 2023 / December 6, 2023
1 450 000	0,20 \$	30 janvier 2025 / January 30, 2025
950 000	0,05 \$	3 février 2026 / February 3, 2026

Au 22 décembre 2016, le détail des bons de souscription est comme suit / As at December 22, 2016, warrants read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
2 846 250	0,10 \$	1 ^{er} juin 2017 / June 1, 2017
4 545 454	0,10 \$	18 juin 2017 / June 18, 2017
2 675 000	0,10 \$	30 juin 2017 / June 30, 2017
5 514 500	0,10 \$	17 juin 2019 / June 17, 2019

Au 22 décembre 2016, le détail des bons de souscription aux courtiers est comme suit / As at December 22, 2016, broker warrants read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
455 400	0,10 \$	1 ^{er} juin 2017 / June 1, 2017
727 272	0,10 \$	18 juin 2017 / June 18, 2017
428 000	0,10 \$	30 juin 2017 / June 30, 2017
882 320	0,10 \$	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 22 décembre 2016.

(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 22, 2016

(S) Sylvain Champagne
Sylvain Champagne
Chief Financial Officer