



RAPPORT DE GESTION  
Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS  
For the nine-month period ended September 30, 2018

**Table des matières**

Date	1.0
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	2.0
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	3.0
Résultats d'exploration	4.0
Informations annuelles sélectionnées	5.0
Résultats des opérations	6.0
Revue trimestrielle	7.0
Résultats du troisième trimestre	8.0
Trésorerie et sources de financement	9.0
Opérations entre apparentés	10.0
Transactions hors-bilan	11.0
Jugements, estimations et hypothèses	12.0
Divulgations des actions en circulation	13.0
Évènements subséquents	14.0
Risques d'affaires	15.0
Perspectives	16.0
Informations additionnelles et divulgation continue	17.0
Liste des administrateurs	18.0

**Table of contents**

Date	1.0
Caution Regarding Prospective Information	2.0
Business Description and Continuity of Operations	3.0
Exploration Results	4.0
Selected annual information	5.0
Operation Results	6.0
Quarterly Review	7.0
Third quarter results	8.0
Liquidity and Funding Sources	9.0
Related Party Operations	10.0
Off-balance sheet transactions	11.0
Judgements, estimates and assumptions	12.0
Outstanding share informations	13.0
Subsequent events	14.0
Business risks	15.0
Outlook	16.0
Additional information and continuous disclosure	17.0
List of directors	18.0

Ce rapport de gestion daté du 13 novembre 2018 a été préparé en conformité avec le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés de la Société au 30 septembre 2018. Les états financiers consolidés de la Société ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

### **1.0 DATE**

Ce rapport de gestion est pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, avec l'information additionnelle jusqu'au 13 novembre 2018.

### **2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS**

Certains énoncés de ce document, qui ne sont pas appuyés par des faits historiques, sont d'ordre prospectif, ce qui signifie qu'ils comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les véritables résultats diffèrent des résultats prédits ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, les répercussions des fluctuations des cours de change des devises étrangères et des taux d'intérêt, des réserves mal estimées, les risques pour l'environnement (réglementations plus sévères), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les risques politiques entraînés par l'exploitation minière dans des pays en voie de développement, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

Même si Amex Exploration Inc. (la « Société » ou « Amex ») croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. Sauf lorsqu'il le sera requis par la loi, la Société décline toute intention ou obligation en ce qui concerne la mise à jour ou la révision d'un énoncé prospectif quelconque.

### **3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION.**

La Société, constituée en vertu de la *Loi sur les Sociétés* (Québec), est une société d'exploration dont les activités d'exploration sont conduites au Canada et au Mexique. Le 26 septembre 2001, des statuts de modification ont été déposés pour changer la dénomination sociale de Ressources Minières Coleraine Inc. pour Amex Exploration Inc. L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, les risques reliés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

This MD&A dated November 13, 2018 has been prepared according to *Regulation 51-102 of the continuous disclosure requirements and approved by the Company's Board of Directors.*

This MD&A should be read in conjunction with the Company's consolidated financial statements on September 30, 2018. The Company's consolidated financial statements have been prepared according to International Financial Reporting Standards (IFRS). The monetary presentation currency is the Canadian dollar (Cdn \$) and all the amounts in the MD&A are in Canadian dollars.

### **1.0 DATE**

This MD&A report is for the nine-month period ended September 30, 2018 with additional information up to November 13, 2018.

### **2.0 CAUTION REGARDING PROSPECTIVE INFORMATION**

Certain statements in this document, which are not supported by historical facts, are of a prospective nature, which means that they involve risks, uncertainties and elements which could make actual results differ from the results predicted or implied by these same prospective elements. There are many factors that could cause such differences, including the instability in market prices of metals, the impact of fluctuations in interest rates and foreign currency exchange rate, poorly estimated reserves, risks to the environment (more stringent regulations), unexpected geological situations, adverse mining conditions, political risks arising from mining in developing countries, regulation and government policy changes (laws or policies), failure to obtain necessary permits and approvals from government authorities, and any other risks associated with the operation and development.

Although Amex Exploration Inc. (The "Company" or "Amex") believes that the assumptions arising from the prospective statements are reasonable, it is strongly recommended not to place undue reliance on these statements, which are valid only until the time of this writing. Except when it is required by law, the Company disclaims any intention or obligation with respect to updating or revising any prospective statement.

### **3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS**

The Company, incorporated under the Business Corporation Companies Act (Quebec), is a mining exploration company with exploration activities conducted in Canada and Mexico. On September 26, 2001, articles of amendment were filed to change the name of Coleraine Mining Resources Inc. to Amex Exploration Inc. The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The Company's success will depend on a number of factors, including, risks related to exploration and extraction, issues regarding environmental and other regulations.

### 3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION. (Suite)

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, la Société a enregistré une perte nette de 69 376 \$ (une perte nette de 764 107 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur au titre des programmes d'exploration d'Amex et d'engager et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions et d'exercice de bons de souscription d'actions ordinaires en circulation et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels la Société détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

Les états financiers consolidés de la Société ont été établis conformément aux IFRS et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation.

Ils ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

### 4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION

#### QUÉBEC

##### Propriété Perron

###### Description

La propriété Perron est composée de 116 titres miniers couvrant une superficie de 4 518 hectares. La propriété est détenue à 100% par la Société.

**Le 15 octobre 2018**, La Société a annoncé le début de son programme de forage dans la zone aurifère "Eastern" récemment découverte. Le programme intègre les résultats de l'interprétation du récent levé géophysique au sol réalisé par Abitibi Géophysique.

### 3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS (continued)

For the nine-month period ended September 30, 2018, the Company recorded a net loss of \$ 69,376 (a net loss of \$ 764,107 for the nine-month period ended September 30, 2017). Besides the usual needs for working capital, the Company must obtain funds to enable it to meet its existing commitments under Amex exploration programs and to pay its overhead and administrative costs.

Management is periodically seeking to obtain financing through the issuance of equity securities and the exercise of outstanding warrants for common shares and options to purchase shares in order to continue operations, and despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee of future success. If management were unable to secure new funding, the Company may then be unable to continue operations and the proceeds realized as assets may be less than the amounts reflected in these financial statements.

Although management has taken steps to verify the ownership rights in mining properties in which the Company holds an interest in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the title property for the Company. The title may be subject to unregistered prior agreements and may not comply with regulatory requirements.

The Company's consolidated financial statements were prepared according to the IFRS and under the going concern assumption.

They do not reflect adjustments that should be made to the book value of assets and liabilities, the reported amounts of income and expenses and the classification of balance sheet postings if the going concern assumption was unfounded. These adjustments could be important.

### 4.0 EXPLORATION RESULTS

#### QUEBEC

##### Perron Property

###### Description

The Perron Property consists of 116 mining claims covering an area of 4,518 hectares. The property is wholly-owned by the Company.

**On October 15th, 2018**, The Company announced the commencement of its drill program on the newly discovered Eastern Gold Zone. The program incorporates results of the integration and interpretation of the recent revision ground geophysical survey executed by Abitibi Geophysics.

#### 4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

Le nouveau programme de forage consiste en 18 trous de forage au diamant totalisant 6 171 mètres, conçus pour tester principalement les extensions latérales et en profondeur de la zone aurifère "Eastern Gold Zone" (EGZ). De plus, le programme vérifiera la continuité entre les intersections minéralisées des trous de forage précédents ayant intersecté la EGZ. En cas de succès, l'espacement prévu aux intersections devrait permettre à la Société d'établir une première estimation d'un calcul de ressources potentielles de cette zone.

La première priorité de ce programme va consister en 9 trous de forages au diamant totalisant 2 617 mètres.

**Le 5 septembre 2018**, La société a annoncé qu'un levé géophysique IP au sol était terminé. Cette étude couvre environ 2 km<sup>2</sup> de la zone aurifère à l'est récemment identifiée à l'aide d'une grille d'espacement de 100 à 200 mètres totalisant 16,3 km de lignes de coupe. Le levé a été effectué par Abitibi Geophysique Inc. à l'aide de sa technologie brevetée "OreVisionIP". Les résultats de cette étude ont été intégrés au modèle 3D créé par Innovexplo et la Société pour les prochaines cibles de forage dans la EGZ, ainsi que pour ses extensions latérales potentielles et autres structures aurifères similaires.

**Le 25 avril 2018**, La Société a annoncé les résultats définitifs de son programme de forage hivernal 2017-2018 comprenant les trois derniers trous, sur un total de 13 complétés en mars 2018, et testant trois cibles différentes situées dans la partie ouest de la zone d'intérêt.

**Le 2 mars 2018**, la Société a déclaré une nouvelle structure aurifère fondée sur les récents forages effectués. Cette nouvelle structure aurifère a été déterminée avec l'aide de Stephane Faure PhD, géologue, travaillant pour le cabinet conseil indépendant InnovExplo, après une nouvelle modélisation 3D des sections minéralisées des résultats récemment annoncés par la Société de la campagne de forage d'hiver 2018.

#### 4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

The new drilling program consists of 18 diamond drill holes totalling 6,171 meters that is designed to primarily test the lateral and depth extensions of the known Eastern Gold Zone (EGZ). In addition, the program will test the continuity between the mineralized intersections of previous drill holes that intersected the EGZ. The planned intersection spacing, if successful, should enable the company to establish a first estimate of a potential resource calculation of this zone.

The first priority of this program will consist in 9 diamonds drill holes totaling 2 617 meters.

**On September 5, 2018**, the company announced that an IP geophysical ground survey was completed. This survey covers approximately 2 km<sup>2</sup> of the recently identified EGZ using a 100 to 200 meter spacing grid totalling 16.3 km of cut lines. The survey was done by Abitibi Geophysique Inc. using their proprietary technology "OreVisionIP". Results of this survey was be integrated into the 3D model that Innovexplo and the Company created for the next drilling targets at the EGZ as well as its potential lateral extensions and other similar gold bearing structures.

**On April 25th, 2018**, The Company announced the final results from its winter 2017-2018 drilling program consisting of the last three holes, over a total of 13 completed in March 2018, and testing three different targets located in the western part of the area of interest.

**On March 2<sup>nd</sup> 2018**, The Company reported a new gold-bearing structure based on recent drilling. This new gold structure was determined with the assistance of Stephane Faure PhD, geologist, working for the independent consulting firm Innovexplo, after a new 3D modelling of mineralized sections from recently announced results from the Company ongoing 2018 winter drilling campaign.

**4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)**

**QUÉBEC (suite)**

**Propriété Perron (suite)**

**Le 4 avril 2018**, la Société a signalé de nouvelles intersections de forage polymétalliques riches en or dans son programme de forage hivernal 2017-2018 dans chacun des trois trous de forage situés dans la zone polymétallique «Discovery Hole» avec des valeurs allant jusqu'à 6,72 g / t Au, 24,2 g / t Ag et 0,30% Zn sur 1,5 mètre (voir tableau 1).

Tableau 1: Résultats du forage d'hiver 2017-18 dans la zone polymétallique du sondage Discovery / Table 1: 2017-18 Winter Drilling results from the Discovery Hole Polymetallic Area

Trou / Hole	De / From	À / To	Longueur / Length (m)	Au (g/t)	Ag (g/t)	Cu (%)	Zn (%)
PE2017-07	131.1	133.5	2.4	3.43	8.88	0.13	0.09
PE2018-07 incl	131.1	132.6	1.5	4.49	9.7	0.11	0.11
PE2018-07	171.85	173.0	1.15	2.43	6.8		0.17
PE2018-07	193.5	198.0	4.5	1.84	9.8		0.30
PE2018-07 incl	195.0	196.5	1.5	4.48	5.3		0.13
PE2018-08	247.5	252.0	4.5	2.06	7.20	0.07	0.11
PE2018-08 incl	247.5	249.0	1.5	4.56	14.2	0.14	0.16
PE2018-10	112.5	114.0	1.5	3.10			
PE2018-10	196.0	197.5	1.5	1.59	5.6		1.55
PE2018-10	253.5	261.0	7.5	0.72	18.7		
PE2018-10 incl	258.0	261.0	3.0	1.43	23.9		0.27
PE2018-10	282.0	283.5	1.5	6.72	24.2		0.30

**Le 25 janvier 2018**, la Société annonce les résultats complets du trou PE-2017-03 qui a été déclaré en partie dans le dernier communiqué de presse d'Amex daté du 16 janvier 2017 où une interception aurifère à teneur élevée contiendrait plusieurs grains d'or grossiers libres avec une valeur de 12,22 g / t Au sur 4,66 mètres, y compris 16,7 g / t Au sur 0,57 mètre et 47,2 g / t Au sur 1,00 mètre.

**Le 17 janvier 2018**, la Société annonce qu'elle vient de recevoir les résultats d'analyse initiaux des échantillons de carottes où plusieurs or grossiers libres ont été identifiés dans le trou PE2017-03 (voir PR2018-01-04). La section du trou où de l'or grossier libre a été observé s'étend d'une profondeur de 311,9 mètres à 316,56 mètres. En effet, deux sections de carottes avec de l'or grossier libre ont été envoyées au laboratoire, la première d'une profondeur de 311,9 à 312,47 a retourné une valeur de 16,7 g / t Au sur 0,57 mètres et la seconde d'une profondeur de 315,56 à 316,56 une valeur de 47,2 g / t Au sur 1,00 mètre, laissant une intersection globale avec une teneur moyenne de 12,22 g / t Au sur 4,66 \* mètres.

**4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)**

**QUEBEC (continued)**

**Perron Property (continued)**

**On April 4th, 2018**, The Company reported new gold-rich polymetallic drill intersections from its winter 2017-2018 drilling program in each of the three drill holes located in the 'Discovery Hole' polymetallic area with values of up to 6.72 g/t Au, 24.2 g/t Ag and 0.30% Zn over 1.5 meters (see Table 1).

**On January 25th, 2018**, the Company announces the complete results from hole PE-2017-03 that was partly reported in Amex last press release dated January 16th, 2017 where a high grade gold intercept was reported to contain multiple free coarse gold grains with a value of 12.22 g/t Au over 4.66 meters, including 16.7 g/t Au over 0.57 meter and 47.2 g/t Au over 1.00 meter.

**On January 17<sup>th</sup>, 2018**, the Company announces that it has just received initial analytical results from the core samples where multiple free coarse gold were identified in hole PE2017-03 (see PR2018-01-04). The section of the hole where free coarse gold was observed is from a depth of 311.9 meters to 316.56 meters. In fact, two core sections with free coarse gold were sent to the laboratory, the first one from a depth of 311.9 to 312.47 returned a value of 16.7 g/t Au over 0.57 meters and the second one from a depth of 315.56 to 316.56 returned a value of 47.2 g/t Au over 1.00 meter, leaving an overall intersection with an average grade of 12.22 g/t Au over 4.66\*meters.

**4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)****QUÉBEC (suite)****Propriété Perron (suite)**

**Le 4 janvier 2018**, la Société annonce qu'elle a identifié plusieurs grains d'or visible (VG) dans le trou PE2017-03 qui est le 3e trou de forage réalisé sur 14 trous prévus. La section du trou où les grains VG ont été observés est d'une profondeur de 311,9 mètres à 316,56 mètres représentant une largeur apparente de 4,66 mètres le long du trou.

**Le 13 novembre 2017**, la Société annonce qu'elle a obtenu le permis nécessaire pour lancer un programme de forage de 4 360 mètres sur la propriété aurifère Perron, propriété de 100% d'Amex, située près de la ville de Normetal, dans le nord du Québec en Abitibi. Les cibles de forage ont été générées à l'aide d'un modèle 3D dont les résultats ont été annoncés le 24 octobre 2017.

**Le 24 octobre 2017**, la société annonce que suite au contrat de modélisation 3D pour la Propriété Perron Gold qui a été attribuée à InnovExplo, Amex a identifié 14 nouvelles cibles de forage dans des sections non testées de la propriété Perron. De ces cibles, un programme de forage de 4 360 mètres a été préparé et commencera dès que possible lorsque tous les permis sont en place.

**Le 8 août 2017**, la Société a annoncé qu'un contrat de modélisation en 3D pour la propriété a été attribué à InnovExplo. Toutes les données pour la modélisation proviendront du travail précédemment effectué par la Société ainsi que de tout le travail effectué par Mines Agnico Eagle Limitée Limited de 2013 à 2017. À partir de cette modélisation, les cibles de forage seront identifiées et un programme de forage sera présenté. Le modèle 3D ainsi que la proposition de forage devraient être finalisés d'ici la fin de septembre 2017.

Stéphane Faure, Geo, PhD d'InnovExplo sera responsable du programme de travail de la Société. Il connaît bien la propriété et la géologie de la région.

Une fois la modélisation terminée, la Société prévoit lancer un programme d'exploration qui devrait principalement porter sur le trou original de découverte de la Société PE-13-03 qui a retourné une interception de 41,4 mètres à 2,19 g / t Au, dont 19,1 g / t Au sur 2 mètres.

**Le 28 juin 2017**, Mines Agnico Eagle Limitée («Agnico») a informé la Société de sa décision de laisser expirer son option d'acquisition de 51% de la propriété. Selon les termes de l'entente d'option conclue le 21 juin 2013 et modifiée deux fois par la suite pour prolonger la date de résiliation à la demande d'Agnico, la propriété revient entièrement à la Société qui contrôlera et dirigera toutes les activités d'exploration. Conformément à un examen approfondi des données fourni par Agnico sur tous les travaux réalisés à ce jour, d'un montant de 2,5 M \$, la Société prévoit lancer un programme d'exploration qui se concentrera principalement sur le trou original de découverte de la Société PE-13-03 qui a retourné une interception de 41,4 mètres à 2,19 g / t Au, dont 19,1 g / t Au sur 2 mètres.

**4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)****QUEBEC (continued)****Perron Property (continued)**

**On January 4th, 2018**, the Company announces that it has identified multiple visible gold (VG) grains in hole PE2017-03 which is the 3rd drill hole done out of 14 planned holes. The section of the hole where VG grains was observed is from a depth of 311.9 meters to 316.56 meters representing an apparent width of 4.66 meters along the hole.

**On November 13, 2017**, the Company announces that it has receive the necessary permit to start a 4,360 meter drill program on Amex's 100% owned Perron gold property, located near the town of Normetal in the Northern Quebec Abitibi area. The drill targets were generated using a 3D model, the results of which were announced on October 24, 2017.

**On October 24, 2017**, the Company announces that further to the 3D modelling contract for the Perron Gold property that was awarded to InnovExplo Amex has identified 14 new drill targets in previously untested sections of the Perron property. From these targets, a 4,360 meter drill program has been prepared and will starts as soon as all permits are in place.

**On August 8, 2017**, the Company announced that a 3D modelling contract for the property has been awarded to InnovExplo. All data for the modelling will come from the work previously performed by the Company as well as all the work done by Agnico Eagle Mines Limited from 2013 to 2017. From this modelling, drill targets will be identified and a drilling program will be presented. The 3D model as well as drilling proposal should be finalized by the end of September 2017.

Stéphane Faure, Geo, PhD of InnovExplo will be in charge of the Company's work program. He is a well acquainted with the property and the geology of the area.

Once the modelling is complete, the Company expects to launch an exploration program that should primarily focus on the original the Company discovery hole PE-13-03 which returned an intercept of 41.4 meters at 2.19 g/t Au, including of 19.1 g/t Au over 2 meters.

**On June 28, 2017**, Agnico Eagle Mines Limited ("Agnico") informed the Company of its decision to let its option to acquire 51% of the property lapse. Under the terms of the option agreement entered into June 21, 2013, and amended twice thereafter to extend the termination date at the request of Agnico, the property fully reverts to the Company, who will now control and direct all exploration activities. Pursuant to an extensive review of the data to be provided by Agnico on all the work completed to date, in the amount of \$ 2.5M, the Company expects to launch an exploration program that will primarily focus on the original Company's discovery hole PE-13-03 which returned an intercept of 41.4 meters at 2.19 g/t Au, including of 19.1 g/t Au over 2 meters.

**4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)**

**QUÉBEC (suite)**

**Propriété Perron (suite)**

Le 21 février 2017, la société a été informée par Agnico de son programme de travaux d'exploration pour 2017 sur la propriété de Perron à 100% de la Société.

À la suite des résultats de forage positifs sur l'extension du Mine Horizon, comme indiqué dans le communiqué de presse daté du 29 juin 2016, Agnico a préparé un programme de forage de 6 500 mètres pour être exécuté en deux phases en 2017, une phase hivernale (février à avril) suivie d'une phase d'été (date à déterminer).

La phase d'hiver prévue comprend huit trous de forage au diamant (DDH), d'environ 3 300 mètres, qui seront essentiellement situés le long de l'horizon de la mine Normetal, dans différentes zones ciblées à la limite est de la propriété, partie centrale et à la limite la plus à l'ouest de l'extension connue de cet horizon prospectif. Pour atteindre ce programme, deux plates-formes seront mobilisées sur le terrain une fois que toutes les autorisations et les routes d'accès seront complétées.

Ce programme de travail pour 2017 a été préparé conformément aux termes et conditions de l'Accord d'option révisé qui exige que Agnico dépense un minimum de 750 000 \$ en travaux d'exploration avant le 31 décembre 2017 et un montant additionnel de 1 500 000 \$ avant le 31 décembre 2018.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, la Société a effectué 45 528 \$ en géologie, 453 462 \$ en forage, 67 279 \$ en analyse, 53 496 \$ en géophysique et 10 154 \$ en autres frais d'exploration.

**Projet aurifère Lebel-sur-Quévillion**

**Description**

Le projet minier de Lebel sur Quévillion est situé à 26 km au nord de Lebel-sur-Quévillion dans la partie nord-ouest de la province de Québec et à 150 km au nord-est de Val d'Or. La propriété détenue à 100% par la Société, se compose de 266 claims couvrant 14 863 hectares.

Le projet se compose de la propriété Cameron (13 claims couvrant 731 Ha), la propriété Madeleine Ouest (30 claims couvrant 1,682 Ha), la propriété Madeleine Est (74 claims couvrant 4 149 Ha) et de la propriété Pusticamica (149 claims couvrant 8 302 Ha).

La propriété Madeleine Ouest est composée de 30 titres miniers couvrant une superficie de 1 682 hectares située à environ 15 km au nord-est de la propriété originale d'Amex, la propriété Cameron.

La propriété Madeleine Est est composée de 74 titres miniers couvrant une superficie de 4 149 hectares située à environ 15 km au nord-est de la propriété originale d'Amex, la propriété Cameron.

La propriété Pusticamica est composée de 149 titres miniers couvrant une superficie de 8 303 hectares. La propriété Pusticamica est entourée de découvertes d'or, y compris le projet Windfall d'Osisko (75 km au sud), la propriété aurifère de Benoist de Ressources Cartier (5 km au sud) et la mine aurifère Metanor Bachelor (20 km au nord-est).

**4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)**

**QUEBEC (continued)**

**Perron Property (continued)**

On February 21, 2017, the Company was informed by Agnico of its exploration work program for 2017 to be done on the Company's 100% owned Perron property.

Following the positive drilling results on the extension of the Mine Horizon, as outlined in the press release dated June 29, 2016, Agnico has prepared a 6,500 meters drill program to be executed in two phases during 2017, a winter phase (February to April) followed by a summer phase (date to be determined).

The planned winter phase consists of eight diamond drill holes (DDH), totalling approximately 3,300 meters, that will essentially be located along the Normetal Mine Horizon, in different targeted areas at the eastern limit of the property, central part and at the western most limit of the known extension of this prospective horizon. To achieve this program, two rigs will be mobilized on the field once all permitting and access road are completed.

This work program for 2017 was prepared according to the terms and conditions of the Revised Option Agreement that requires Agnico to spend a minimum of \$ 750,000 in exploration work before December 31, 2017, and an additional \$ 1,500,000 to be spent before December 31, 2018.

During the nine-month period ended September 30, 2018, the Company incurred \$ 45,528 in geology, \$ 453,462 in drilling, \$ 67,279 in sampling, \$ 53,496 in geophysics and \$ 10,154 in other exploration expenses.

**Lebel-sur-Quévillion Gold Project**

**Description**

The Lebel-sur-Quévillion gold project consist of 4 properties that are located 26 km North of Lebel-sur-Quévillion in the north-western part of the Quebec province and 150 km northeast of Val d'Or. The properties, 100% owned by the Company, consists of 266 claims covering 14,863 hectares.

The project consist of the Cameron property (13 claims covering 731 Ha), Madeleine West property (30 claims covering 1,682 Ha), Madeleine East property (74 claims covering 4,149 Ha) and Pusticamica property (149 claims covering 8,302 Ha).

The Madeleine West property is composed of 30 claims covering an area of 1,682 hectares located about 15 km north east of the original Cameron property.

The Madeleine East property is composed of 74 claims covering an area of 4,149 hectares located approximately 15 km northeast of the original Cameron property.

The Pusticamica property is composed of 149 claims covering an area of 8,303 hectares. The Pusticamica property is surrounded by gold discoveries including the Osisko Windfall Gold project (75 km south), the Benoist Gold Property of Cartier Resources (5 km south) and the operating Metanor Bachelor Gold mine (20 km northeast).



**4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)****Projet aurifère Lebel-sur-Quévillion (suite)**

**Le 13 septembre 2017**, la société a annoncé qu'elle a lancé un programme d'exploration sur les propriétés Pusticamica et Madeleine Ouest et Est qui font partie du "Projet Aurifère de Lebel-sur-Quévillion" et sont situés à 65 et 40 km au nord de la ville de Lebel-sur-Quévillion. Ce camp est situé dans la partie nord-ouest de la province de Québec et 150 kilomètres au nord-est de Val d'Or.

**Le 8 juin 2017**, la Société a annoncé qu'elle avait ajouté 250 nouveaux claims totalisant environ 14 000 hectares à la propriété. Les nouveaux claims ont été obtenus par jalonnement de la carte du ministère des Mines du Québec.

**Le 23 mai 2017**, la Société a annoncé les résultats de son programme d'exploration de 2015. Le programme comprenait 38 échantillons de canaux et 8 forages totalisant 1 731 m. Le travail a révélé que la minéralisation aurifère est présente sous la forme de lentilles métriques, avec extension décimétrique latérale, dispersées dans une zone ovoïdale orienté nord-est avec un pendage vers le sud. Le forage de trous de diamant a retourné des valeurs de 1,7 g / t Au sur 7,0 m dont 11,2 g / t Au sur 0,3 m dans le trou CA2015s08, 2,0 g / t Au plus de 2,5 m dans le trou Ca2015s03 et 4,1 g / t Au de 0,3 m dans le trou Ca2015s06 .

À la suite de cette campagne, l'analyse a conclu que le système est important, ouvert en profondeur et latéralement et d'autres travaux d'exploration sont nécessaires pour comprendre et optimiser la connaissance du potentiel de minéralisation aurifère. Il est recommandé de compléter l'interprétation des travaux antérieurs et d'améliorer le modèle tridimensionnel suivi d'un programme d'exploration de tranchées, de cartographie, de géophysique et de forage.

**Travaux effectués**

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, la Société a effectué 158 \$ en géologie et 3 235 \$ en autres frais d'exploration.

**Propriété Rivière Eastmain Sud****Description**

La propriété Rivière Eastmain Sud située dans le territoire D'Eeyou Istchee Baie-James, Québec est composée de 77 claims couvrant une superficie de 4 055 hectares. Elle se situe à environ 350 km au nord de Chibougamau près de la nouvelle route plan nord Stornoway.

La Société a lancé un programme d'exploration terrestre sur ses propriétés de la rivière Eastmain. Le programme consistera en un levé de polarisation induite à un espacement de 200 mètres de grille, suivie d'une campagne de forage au diamant pour tester les meilleures cibles géophysiques.

**Le 27 mars 2017**, la Société a fait l'acquisition de la totalité de l'intérêt indivis (100%) que détenait la société minière Stellar AfricaGold Inc. dans les propriétés Eastmain Nord (16 claims) et Eastmain Sud (37 claims) pour un total de 53 claims.

En contrepartie, la Société a émis 350 000 actions (65 000\$) ordinaires de son capital-actions et octroiera une redevance de 1,5% sur les revenus nets de fonderie dont la moitié (0,75%) de cette redevance sera rachetable en tout temps contre la somme de 750 000 \$.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, la Société a effectué 1 523 \$ en autres frais d'exploration.

**4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)****Lebel-sur-Quévillion Gold Project (continued)**

**On September 13, 2017**, the Company announced that it has initiated an exploration program on the Pusticamica and Madeleine West and East properties which are part of the "Lebel-sur-Quévillion Project" and are located 65 and 40 km north of town of Lebel-sur-Quévillion. This camp is in the north-western part of the province of Quebec and 150 kilometres to the North East of Val D'Or.

**On June 8, 2017**, the Company announced that it has added 250 new claims totalling around 14,000 hectares to the property. The new claims were obtained by map staking from the Ministry of Mines of Quebec.

**On May 23, 2017**, the Company announced the results of its 2015 exploration program. The program consisted of 38 channel samples and 8 drill holes totalling 1,731m. The work revealed that the gold mineralisation is present in the form of metric lenses, with lateral decametric extension, scattered in a north easterly ovoid zone with an apparent southerly dip. Diamond hole drilling returned values of 1.7 g/t Au over 7.0 m including 11.2 g/t Au over 0.3 m in hole CA2015s08, 2.0 g/t Au over 2.5 m in hole Ca2015s03 and 4.1 g/t Au over 0.3 m in hole Ca2015s06.

Following this campaign, analysis concluded, the system is important, open at depth and laterally and further exploration work is needed to understand and optimize the knowledge of the gold mineralisation potential. It is recommended to complete the interpretation of previous work and to improve the three-dimensional model followed by an exploration program of trenching, mapping, geophysics and drilling.

**Work done**

During the nine-month period ended September 30, 2018, the Company incurred \$ 158 in geology and \$ 3,235 in other exploration expenses.

**Eastmain River South Property****Description**

The Eastmain River South property located in the Eeyou Istchee Territory, Baie James, Québec, is composed of 77 claims covering an area of 4,055 hectares. It is located approximately 350 kilometers North of Chibougamau, Quebec, near Plan Nord Stornoway new road, James Bay territory.

The Company began a ground exploration program on its Eastmain River properties. The program will consist of an induced polarization survey at a 200-meter grid spacing, which will be followed by a diamond drilling campaign to test the best geophysical targets.

**On March 27, 2017**, the Company acquired 100 % of the undivided interest held by mining company Stellar AfricaGold Inc in Eastmain North (16 claims) and Estmain South (37 claims) for a total of 53 claims.

As part of this transaction, the Company issued 350 000 common shares (\$ 65,000) and will retain a 1.5 % net smelter return. The vendor will have the right to purchase 0.75 % of the net smelter return held by the Company for \$ 750,000.

During the nine-month period ended September 30, 2018, the Company incurred \$ 1,523 in other exploration expenses.

**4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)****Propriété Rivière Eastmain Nord**

## Description

La propriété Rivière Eastmain Nord située dans le territoire D'Eeyou Istchee Baie-James, Québec est composée de 38 claims couvrant une superficie de 1 996 hectares. Elle se situe à environ 350 km au nord de Chibougamau près de la nouvelle route plan nord Stornoway.

La Société a fait l'acquisition de la totalité de l'intérêt indivis (100%) que détenait la société minière Stellar AfricaGold Inc. dans les propriétés Eastmain Nord (16 claims) et Eastmain Sud (37 claims) pour un total de 53 claims. En contrepartie, la Société a émis 350 000 actions (65 000 \$) ordinaires de son capital-actions et octroiera une redevance de 1,5% sur les revenus net de fonderie dont la moitié (0,75%) de cette redevance sera rachetable en tout temps contre la somme de 750 000 \$.

**Le 27 juillet 2017**, la Société a annoncé les résultats concluants du programme de forage d'hiver 2017 confirmant le potentiel aurifère. Ce programme comprenait 9 trous de forage au diamant (DDH) qui ont été sélectionnés et planifiés selon un levé géophysique hélicopté de type magnétique (MAG et électromagnétique (TDB).

Un levé IP sur 26 km couvrirait une superficie de 3,8 km sur 1 km du même assemblage volcano-sédimentaire hôte des nouvelles découvertes de métaux de base et de métaux de la propriété Lac Harbor de SOQUEM (voir le site web SOQUEM) où les échantillons de roche et canaux ont retourné des valeurs jusqu'à 24,38 g / t Au (roche) et 9,14 g / t Au sur 0,5 m (canal). De plus, certains forages antérieurs ont rapporté des valeurs de métaux de base de 1,9% de Zn sur 0,86 m et de 1,85% de Cu sur 0,49 m dans deux trous forés distincts. Un levé géophysique aéroporté menée en août 2016 avait clairement démontré la continuité du même motif magnétique de SOQUEM à la propriété de la société, modèle caractérisé par des horizons de tendance NE-SW d'anomalies magnétiques et de haute et moyenne magnitude. Un levé aérien a également permis d'identifier certaines structures transversales où le motif magnétique disparaît brusquement ou est déplacé.

Les faits saillants du programme d'hiver 2017 de la Société consistent à la confirmation du potentiel aurifère de la propriété ayant intersecté plusieurs anomalies se croisant dans 3 trous de forage de première phase sur neuf sur cette propriété. Deux types distincts de minéralisation aurifère ont été rencontrés, à savoir une minéralisation aurifère stratiforme de fine pyrite et magnétique au sein d'un mince horizon finement laminé de tuft chenteux (0,19 g / t Au sur 0,30 mètre dans le trou AMX-17-03) situé à l'interface de deux Des unités volcaniques et une minéralisation aurifère disséminée hébergée dans une intrusive felsique altérée et pyritisée altérée (0,27 g / t Au sur 1,0 mètre dans le trou AMX-17-06 et 0,69 g / t Au sur 1,0 mètre au trou AMX-17-07) . Bien que relativement étroit, ces intersections confirment non seulement le potentiel d'or de cette propriété, mais ouvrent de nouvelles cibles favorables jamais explorés pour héberger différents dépôts de type or. En ce qui concerne une première phase d'exploration, ces résultats sont très positifs et justifient le suivi des travaux d'exploration.

**4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)****Eastmain River North Property**

## Description

The Eastmain River North property located in the Eeyou Istchee Territory, Baie James, Québec, is composed of 38 claims covering an area of 1,996 hectares. It is located approximately 350 kilometers North of Chibougamau, Quebec, near Plan Nord Stornoway new road, James Bay territory.

The Company acquired 100 % of the undivided interest held by mining company Stellar AfricaGold Inc in Eastmain North (16 claims) and Estmain South (37 claims) for a total of 53 claims. As part of this transaction, the Company issued 350 000 common shares (\$ 65,000) and will retain a 1.5 % net smelter return. The vendor will have the right to purchase 0.75 % of the net smelter return held by the Company for \$ 750,000.

**On July 27<sup>th</sup>, 2017**, the Company announced the conclusive results of the 2017 winter drill program confirming the gold potential. This program consisted of 9 diamond drill holes that were selected and planned accordingly from the combined results of an airborne Magnetic and Time Domain Electromagnetic survey and a winter ground induced polarization survey.

The 26 km-IP survey covered an area of 3.8 km by 1 km of the same volcano-sedimentary assemblage hosting the newly discovered gold and base metals showings of SOQUEM's Lac Harbour property (see SOQUEM website) where rock and channel samples have returned values up to 24.38 g/t Au (rock) and 9.14 g/t Au over 0.5 m (channel). Additionally, some past drilling reported base metal values up 1.9% Zn over 0.86 m and 1.85% Cu over 0.49 m in two distinct drilled holes. The airborne geophysical survey conducted in August 2016 had clearly demonstrated the continuity of the same magnetic pattern from Soquem to the Company's property, pattern characterized by NE-SW trending horizons of high and low magnetic conformable anomalies. The airborne survey also allowed to identify some crosscutting structures where the magnetic pattern abruptly disappears or is displaced.

The highlights of the Company's 2017 winter program consist of the confirmation of the gold potential of the property having intersected various anomalous gold intersect in 3 out of 9 first phase drill holes ever drilled on this property. Two distinct types of gold mineralization were encountered, namely a fine pyritic and magnetetic stratabound gold mineralization hosted in a narrow cherty finely laminated tuffaceous horizon (0.19 g/t Au over 0.30 meter in hole AMX-17-03) located at the interface of two volcanic units, and a disseminated gold mineralization hosted in some altered pyritized and hematized felsic intrusive (0.27 g/t Au over 1.0 meter in hole AMX-17-06 and 0.69 g/t Au over 1.0 meter in hole AMX-17-07). Although relatively narrow, these intersects not only confirm the gold potential of this property, but opens new never explored favorable grounds to host various gold type deposits. As for a first phase of exploration, these results are quite positive, and warrant follow up exploration work.

**4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)**

**Propriété Rivière Eastmain Nord (suite)**

Le 11 avril 2017, la Société a annoncé le début d'un programme de forage d'environ 2000 mètres sur sa propriété Eastmain River Nord à 100% («ERN»). Ce programme comprend 13 trous de forage au diamant (DDH) qui ont été sélectionnés et planifiés à partir des résultats combinés d'un sondage électromagnétique magnétique et de domaine temporel aéroporté (TDEM) et d'un sondage de polarisation induite par le sol.

Un levé IP de 26 km couvrait une superficie de 3,8 km sur 1 km du même assemblage volcano-sédimentaire accueillant les découvertes d'or et de métaux récemment découvertes de la propriété Lac Harbor de SOQUEM. Le sondage géophysique aéroporté a démontré la continuité du même motif magnétique de SOQUEM à la propriété ERN d'Amex, caractérisée par des horizons de tendance NE-SW d'anomalies magnétiques et à haute et moyenne magnitude. Amex a identifié 9 objectifs prioritaires sur la propriété ERN pour le forage immédiat au diamant d'environ 2 000 m.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, la Société a engagé 1 085 \$ en autres frais d'exploration.

**Propriété Rivière Eastmain Centre**

Description

La propriété Rivière Eastmain Centre située dans le territoire d'Eeyou Istchee Baie-James, Québec est composée de 4 claims couvrant une superficie de 210 hectares. Elle se situe à environ 350 km au nord de Chibougamau près de la nouvelle route plan nord Stornoway.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, la Société a engagé 175 \$ en autre frais d'exploration.

**Propriété Rivière Eastmain Ouest**

Description

La propriété Rivière Eastmain Ouest située dans le territoire d'Eeyou Istchee Baie-James, Québec est composée de 16 claims couvrant une superficie de 841 hectares. Elle se situe à environ 350 km à l'ouest de Chibougamau près de la nouvelle route plan nord Stornoway.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, la Société n'a engagé aucun frais d'exploration.

**Propriété Gowan**

Le 1<sup>er</sup> mai 2017, la Société a conclu une convention d'option pour acquérir une participation indivise de 100% dans la propriété Gowan.

**4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)**

**Eastmain River North Property (continued)**

On April 11, 2017, the Company announced the beginning of an approximately 2000-meter drill program on its 100% owned Eastmain River North property. This program consists of 13 diamond drill holes (DDH) that were selected and planned from the combined results of an airborne Magnetic and Time Domain Electromagnetic (TDEM) survey and a ground induced polarization survey.

The 26 km-IP survey covered an area of 3.8 km by 1 km of the same volcano-sedimentary assemblage hosting the newly discovered gold and base metals showings of SOQUEM's Lac Harbour property. The airborne geophysical survey demonstrated the continuity of the same magnetic pattern from SOQUEM to the Company's ERN property, pattern characterized by NE-SW trending horizons of high and low magnetic conformable anomalies. Amex has identified 9 high priority targets on the property for immediate diamond drilling of approximately 2,000 m.

During the nine-month period ended September 30, 2018, the Company incurred \$ 1,085 in other exploration expenses.

**The Eastmain River Centre Property**

Description

The Eastman River North property located in the Eeyou Ischee Territory, Baie James, Québec, is composed of 4 claims covering an area of 210 hectares. It is located approximately 350 kilometers North of Chibougamau, Quebec, near Plan Nord Stornoway new road, James Bay territory.

During the nine-month period ended September 30, 2018, the Company incurred \$ 175 in other exploration expenses.

**Eastmain River West Property**

Description

The Eastman River West property located in the Eeyou Ischee Territory, Baie James, Québec, is composed of 16 claims covering an area of 841 hectares. It is located approximately 350 kilometers West of Chibougamau, Quebec, near Plan Nord Stornoway new road, James Bay territory.

During the nine-month period ended September 30, 2018, the Company did not incur exploration expenses

**Gowan Property**

On May 1<sup>st</sup> 2017, the Company entered into an option agreement to acquire an undivided 100% interest in the Gowan Property.

**4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)****Propriété Gowan (suite)**

Cette propriété est située dans le canton de Gowan dans la Division de la mine Porcupine Ontario, à environ 16 km à l'est de la mine Kidd Creek de Glencore. La mine Kidd Creek est considérée comme un dépôt de sulfate massif volcanOgénique de zinc de cuivre de classe mondiale.

La propriété Gowan est une propriété de 256 hectares stratégiquement située couvrant un ensemble prospectif de roches volcaniques felsiques semblables à celles qui hébergent la mine Kidd Creek.

La propriété accueille un certain nombre d'intersections historiques avec des interceptions importantes de cuivre, de zinc, d'or et d'argent. Aucun travail significatif n'a été mené sur la propriété depuis la fin des années 1970. On s'attend à ce que des études géophysiques "à la fine pointe de la technologie" soient menées sur le projet à l'avenir pour évaluer le potentiel de la propriété en profondeur et examiner de plus près l'étendue de la minéralisation connue. Sous réserve des résultats favorables du programme géophysique initial, un programme de suivi du forage au diamant serait mené.

Conformément aux termes de la convention, pour acquérir sa participation de 100%, la Société doit émettre un total de 400 000 actions ordinaires et effectuer des paiements en espèces totalisant 20 000 \$ au vendeur, tous en versements égaux sur une période de trois ans et engager des frais d'exploration au montant total de 25 000 \$. 100 000 actions ordinaires et le premier paiement en espèces de 5 000 \$ sera dû à la clôture de la transaction, qui devrait avoir lieu au cours des dix prochains jours. De plus, lors de l'exercice de l'option, le vendeur recevra des revenus nets de fonderie (NSR) de 2,5% dont 1% pourra être racheté pour un montant de 1 000 000 \$ dans les 6 mois suivant la publication d'une étude de faisabilité.

**Le 19 décembre 2017**, il a lancé un nouveau programme d'exploration en commençant par un levé géophysique au sol à la nouvelle propriété Gowan, détenue à 100%.

**Le 19 octobre 2017**, la société a annoncé qu'elle a ajouté 128 hectares supplémentaires à la propriété récemment acquise de Gowan ayant 256 hectares. Cette augmentation de terrain a été faite avant de mener un programme de géophysique au sol qui comprendra une évaluation de neuf cibles supplémentaires qui ont été définies par les levés géophysiques aéroportés du gouvernement.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, la Société a effectué 2 308 \$ en géologie et 9 565 \$ en géophysique.

**4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)****Gowan Property (continued)**

This property is located in the Gowan Township in the Porcupine Mining Division Ontario, approximately 16 km due east of Glencore's Kidd Creek Mine. The Kidd Creek Mine is considered to be a world class copper zinc volcanogenic massive sulphide deposit.

The Gowan Property is a strategically located 256 hectare property covering a prospective package of felsic volcanic rocks similar to those which host the Kidd Creek Mine.

The property hosts a number of historical drill hole intersections with significant copper, zinc, gold and silver intercepts. No significant work has been conducted on the property since the late 1970's. It is anticipated that "state of the art" geophysical surveys will be conducted on the project in the future to evaluate the property's potential at depth and further examine the extent of known mineralization. Subject to favourable results from the initial geophysical program a follow up program of diamond drilling would be conducted.

As per the terms of the Agreement, to earn its 100% interest, the Company must issue a total of 400,000 common shares Company and make cash payments totalling \$ 20,000, to the vendor, all in equal instalments over a three year period and, incur exploration expenses in the total amount of \$ 25,000. 100,000 common shares and the first cash payment of \$ 5,000 will be due at the closing of the transaction, expected to take place within the next ten days. In addition, upon exercise of the option, the vendor will be granted a 2.5% Net Smelter Royalty (NSR) of which 1% can be bought back for the amount of \$ 1,000,000 within 6 months of the publication of a feasibility study.

**On December 19, 2017**, that it has initiated a new exploration program starting with a ground geophysical survey at the newly expanded 100% owned Gowan property.

**On October 19, 2017**, the Company announced that it has added by staking an additional 128 hectares to its recently acquired 256 hectare Gowan property. This increase in land position was made prior to conducting a ground geophysical program that will include an evaluation of an additional 9 targets defined by government airborne geophysical surveys.

During the nine-month period ended September 30, 2018, the Company incurred \$ 2,308 in geology and \$ 9,565 in geophysics.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

	Perron	Cameron	Madeleine Ouest	Madeleine Est	Pusticamica	Rivière Eastmain Sud	Rivière Eastmain Nord	Rivière Easmain Centre	Rivière Easmain West	Gowan	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1 <sup>er</sup> Janvier / Balance as at January 1, 2018	3 103 260	2 096 825	12 414	12 795	63 067	210 463	492 989	16 033	8 152	26 092	6 042 090
Géologie / Geology	45 528	158	-	-	-	-	-	-	-	2 308	47 994
Analyse / Sampling	67 279	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67 279
Forage / Drilling	453 462	-	-	-	-	-	-	-	-	-	453 462
Géophysique / Geophysics	53 496	-	-	-	-	-	-	-	-	9 565	63 061
Autres frais d'exploration / Other exploration expenses	10 154	3 235	-	-	-	1 523	1 085	175	-	-	16 172
Crédits miniers / Mining credits	-	-	-	-	-	-	33 824	-	-	-	33 824
Total des frais d'exploration / Exploration expenses total	629 9191	3 392	-	-	-	1 523	34 909	175	-	11 873	681 792
Solde au 30 septembre / Balance as at September 30, 2018	3 733 179	2 100 217	12 414	12 795	63 067	211 986	527 898	16 208	8 152	37 965	6 723 881

**5.0 INFORMATIONS ANNUELLES SELECTIONÉES**

**5.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION**

**Résultats annuels pour les exercices terminés le 31 décembre 2017, 2016 et 2015**  
**Annual results for the fiscal years ended December 31, 2017, 2016 and 2015**

	Pour les exercices terminés / For the years ended		
	31 décembre / December 31, 2017	31 décembre / December 31, 2016	31 décembre / December 31, 2015
	\$	\$	\$
<b>États consolidés de la situation financière / Statements of Financial Position</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie / Cash and cash equivalent	1 331 085	110 479	74 467
Total de l'actif / Total assets	8 008 181	5 242 805	5 054 457
Total du passif / Total liabilities	919 805	551 740	648 023
Capital social / Share Capital	20 029 157	17 278 632	16 873 632
<b>États consolidés du résultat global / Statements of Financial Position</b>			
Revenu total / Total revenue	-	-	-
Dépenses d'opération totales / Total operating expenses	(943 579)	(204 027)	(314 138)
Résultat net de l'exercice / Net loss for the year	(729 845)	(200 113)	(288 943)
Résultat de base et dilué par action / Basic and diluted loss per share	(0,02)	(0,01)	(0,02)

**6.0 RÉSULTAT DES OPÉRATIONS**

**6.0 OPERATION RESULTS**

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, la Société a enregistré une perte nette de 69 376 \$ comparativement à une perte nette de 764 107 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017.

For the nine-month period ended September 30, 2018, the Company recorded net loss of \$ 69,376 compared to a net loss of \$ 764,107 for the nine-month period ended September 30, 2017.

	30 septembre / September 30, 2018	30 septembre / September 30, 2017	Variation / Variation
	\$	\$	\$
Charges liées aux options d'achat d'actions / Share-based compensation (a)	-	452 228	(452 228)
Honoraires professionnels et de consultation / Professional and consulting fees (b)	112 273	170 997	(58 724)
Recouvrement d'impôt différés / Differed income tax recovery (c)	(163 554)	(64 238)	(99 316)
a) La Société n'a octroyé aucune option d'achat d'action au cours de la période courante (2 075 000 options en 2017).			a) The Company did not grant any stock options during the current period (2,075,000 options in 2017).
b) Les honoraires professionnels et de consultations ont diminué suite à l'engagement de nombre moins élevé de consultants et d'une baisse des frais juridiques.			b) The Professional and consulting fees have decreased as a result of the commitment of lower consultants and lower legal fees.
c) Les impôts recouverts ont augmenté suite aux dépenses d'exploration et d'évaluation engagés et liés au financement accreditif de juin 2017.			c) Taxes recovered increased as a result of exploration and evaluation expenditures incurred and related to the June 2017 flow-through financing.

7.0 REVUE TRIMESTRIELLE

DESCRIPTION	2018-09-30	2018-06-30	2018-03-31	2017-12-31
Résultat net de la période / Net earnings (loss) for the period	(86 315)	(57 281)	74 220	(166 043)
Bénéfice (perte) par action diluée / Earnings (loss) per share diluted	(0,003)	(0,002)	0,002	(0,004)

7.0 QUARTERLY REVIEW

DESCRIPTION	2017-09-30	2017-06-30	2017-03-31	2016-12-31
Résultat net de la période / Net earnings (loss) for the period	8 132	(514 643)	(257 596)	(92 253)
Bénéfice (Perte) par action diluée / Earning (Loss) per share diluted	0.000	(0,015)	(0,012)	(0,005)

8.0 RÉSULTAT DU TROISIÈME TRIMESTRE

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2018, la Société a enregistré une perte nette de 86 315 \$ comparativement à un bénéfice net de 8 132 \$\$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2017.

8.0 THIRD QUARTER RESULT

For the three-month period ended September 30, 2018, the Company recorded a net loss of \$ 86,315 compared to a net income of \$ 8,132 for the three-month period ended September 30, 2017.

	30 septembre / September 30, 2018	30 septembre / September 30, 2017	Variation / Variation
	\$	\$	\$
Honoraires professionnels et de consultations / Consulting and professional fees (a)	29 118	61 080	(31 962)
Recouvrement d'impôt différé / Deferred income tax recovery	-	(56 033)	(56 033)
a) Les honoraires professionnels et de consultations ont diminué suite à l'engagement de nombre moins élevé de consultants et d'une baisse des frais juridiques.			
b) Les impôts recouverts ont augmenté suite aux dépenses d'exploration et d'évaluation engagés et liés au financement accreditif de juin 2017.			
a) The Professional and consulting fees have decreased as a result of the commitment of lower consultants and lower legal fees.			
b) Taxes recovered increased as a result of exploration and evaluation expenditures incurred and related to the June 2017 flow-through financing.			

9.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au 30 septembre 2018, le fond de roulement de la Société est de 20 715 \$ et comprend une encaisse de 516 279 \$.

9.0 LIQUIDITY AND FUNDING SOURCES

On September 30, 2018, the Company had working capital of \$ 20,715 which includes \$ 516,279 in cash.

	30 septembre / September 30, 2018	30 septembre / September 30, 2017	
	\$	\$	
<b>Flux de trésorerie provenant de (affecté à)</b>			<b>Cash flows provided by (used in)</b>
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(230 640)	(375 039)	Operating activities before the net change in non-cash working capital items
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	114 701	84 950	Net change in non-cash working capital items
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(115 939)	(290 089)	Operating activities
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(698 867)	(1 069 588)	Investment activities
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-	2 914 090	Financing activities
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(814 806)	1 554 412	Increase in cash and cash equivalents

Activités opérationnelles

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018, les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles totalisent 115 939 \$ comparé à 290 089 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017. La baisse des activités opérationnelles explique la diminution de la période courante.

Operating activities

For the nine-month period ended September 30, 2018, cash outflows from operating activities totaled \$ 115,939, while there was \$ 290,089 of cash outflows for the nine-month period ended September 30, 2017. The decrease of the operational activities explain the decrease of the current period.

**9.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT (suite)**

**Activités d'investissement**

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018 les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement étaient de 698 867 \$, comparé à 1 069 588 \$ en 2017. La Société a diminué ses dépenses d'exploration en 2018.

**Activités de financement**

La Société n'a conclu aucun financement au cours de la période courante en comparaison avec la même période en 2017.

**10.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Les parties liées de la Société comprennent des sociétés liées et les principaux dirigeants.

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

**10.1 Rémunération et transactions avec le personnel clé de la direction**

	30 septembre / September 30, 2018	30 septembre / September 30, 2017
	\$	\$
Avantages à court terme des dirigeants		
Honoraires de consultation	15 000	15 000
Honoraires de gestion	18 150	15 449
Honoraires professionnels	39 450	28 595
	<u>72 600</u>	<u>59 044</u>
Paiements à base d'actions	-	-
Rémunération totale	<u>72 600</u>	<u>59 044</u>
Comptabilisé aux actifs d'exploration et d'évaluation	<u>(39 450)</u>	<u>(24 713)</u>
Rémunération totale	<u>33 150</u>	<u>34 331</u>

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

La Société a payé 45 000 \$ (45 000 \$ en 2017) en honoraires de consultation à Corporation Financière SKTM Inc, une société contrôlée par Martin Nicoletti, le chef des opérations financières de la Société.

La Société a payé 45 000 \$ (74 180 \$ en 2017) en honoraires de gestion à Bay Capital Markets, une société contrôlée par Victor Cantore, le président et chef de la direction de la Société et a octroyé des options d'une valeur de néant \$ (29 530 \$ en 2017).

La Société a payé 37 800 \$ (67 564 \$ en 2017) en honoraires de consultation à 9254-4923 Qc Inc., une société contrôlée par Pierre Carrier, le chef des opérations de la Société et a octroyé des options d'une valeur de néant \$ (55 732 \$ en 2017).

La Société a payé 90 000 \$ (114 054 \$ en 2017) en honoraires de consultation à Trotco Exploration Inc., une société contrôlée par Jacques Trottier, administrateur exécutif de la Société et a octroyé des options d'une valeur de néant \$ (95 686 \$ en 2017).

**9.0 LIQUIDITY AND FUNDING SOURCES (continued)**

**Investment activities**

For the nine-month period ended September 30, 2018, cash used in investing activities was \$ 698,867 compared to \$ 1,069,588 in 2017. The Company decreased its exploration expenses in 2018.

**Financing activities**

The Company did not conclude any financings during the current period compared to the same period in 2017.

**10.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS**

The related parties of the Company include related companies and key management personnel.

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

**10.1 Remuneration and transactions with key management personnel**

	30 septembre / September 30, 2018	30 septembre / September 30, 2017	
	\$	\$	
Short-term management benefits			
Consulting fees	45 000	45 000	
Management fees	54 450	74 180	
Professional fees	118 350	181 618	
	<u>217 800</u>	<u>300 798</u>	
Share-based payments	-	381 730	
Total Remuneration	<u>217 800</u>	<u>682 528</u>	
Recognized in exploration and evaluation assets	<u>(118 350)</u>	<u>(150 477)</u>	
Total remuneration expenses	<u>99 450</u>	<u>532 051</u>	

The key management personnel compensation includes the following expenses:

The Company paid \$ 45,000 (\$ 45,000 in 2017) in consulting fees to Corporation Financière SKTM Inc, a company controlled by Martin Nicoletti, the Chief Financial Officer of the Company.

The Company paid \$ 45,000 (\$ 74,180 in 2017) in management fees to Bay Capital Markets, a company controlled by Victor Cantore, president and chief executive officer and granted options worth \$ nil (\$ 29,530 in 2017).

The Company paid \$ 37,800 (\$ 67,564 in 2017) in consulting fees to 9254-4923 Qc Inc. a company controlled by Pierre Carrier, the Chief Operating Officer of the Company and granted options worth \$ nil (\$ 55,732 in 2017).

The Company paid \$ 90,000 (\$ 114,054 en 2017) in consulting fees to Trotco Exploration Inc. a company controlled by Jacques Trottier, executive director and granted options worth \$ nil (\$ 95,686 in 2017).



## 11.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

## 12.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Lorsqu'elle prépare les états financiers consolidés, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges.

### 12.1 Jugements importants posés par la direction

Les paragraphes qui suivent traitent des jugements importants que doit poser la direction dans le cadre de l'application des méthodes comptables de la Société, qui ont l'incidence la plus significative sur les états financiers.

#### Comptabilisation des actifs d'impôt différé et évaluation de la charge d'impôt sur le résultat

La direction évalue régulièrement les probabilités que ses actifs d'impôt différé ne se réalisent pas. Dans le cadre de cette évaluation, la direction doit déterminer s'il est probable que la Société génère ultérieurement un bénéfice imposable suffisant auquel ces pertes pourront être imputées pendant la période de report. De par sa nature, cette évaluation requiert une grande part de jugement. À ce jour, la direction n'a comptabilisé aucun actif d'impôt différé en excédent des différences temporelles imposables existantes, qui sont censées s'inverser durant la période de report.

#### Continuité d'exploitation

L'évaluation de la capacité de la Société de poursuivre sur une base de continuité d'exploitation, d'obtenir suffisamment de fonds pour couvrir ses dépenses d'opérations en cours, de remplir ses obligations de l'année à venir, et d'obtenir du financement pour les programmes d'exploration et d'évaluation prévus, implique une grande part de jugement basé sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, incluant la probabilité d'événements futurs qui sont considérés comme raisonnables en tenant compte des circonstances.

L'information sur les estimations et les hypothèses qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-après. Les résultats réels peuvent différer significativement.

#### Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation

L'évaluation des faits et circonstances démontrant l'existence d'un quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur est un processus subjectif qui implique du jugement et souvent un certain nombre d'estimations et d'hypothèses.

S'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement ou de l'unité génératrice de trésorerie doit être estimée.

En évaluant la dépréciation, la Société doit procéder à certaines estimations et hypothèses concernant les circonstances futures, en particulier sur la faisabilité technique et la démontrabilité de la viabilité commerciale de l'extraction, la probabilité que les dépenses seront récupérées par l'exploitation future de la propriété ou la cession de la propriété lorsque les activités n'ont pas atteint un stade suffisant pour permettre l'évaluation de l'existence de réserve, la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire afin de compléter l'exploration et le développement, et le renouvellement des permis.

## 11.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

## 12.0 JUDGEMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS

When preparing the consolidated financial statements, management makes a number of judgments, estimates and assumptions about recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses.

### 12.1 Significant management judgment

The following are significant management judgments in applying the accounting policies of the Company that have the most significant effect on the financial statements.

#### Recognition of deferred income tax assets and measurement of income tax expense

Management continually evaluates the likelihood that its deferred tax assets could be realized. This requires management to assess whether it is probable that sufficient taxable income will exist in the future to utilize these losses within the carry-forward period. By its nature, this assessment requires significant judgment. To date, management has not recognized any deferred tax assets in excess of existing taxable temporary differences expected to reverse within the carry-forward period.

#### Going concern

The assessment of the Company's ability to continue as a going concern and to raise sufficient funds to pay for its ongoing operating expenditures, meets its liabilities for the ensuing year, and to fund planned and contractual exploration programs, involves significant judgment based on historical experience and other factors including expectation of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

Information about estimates and assumptions that have the most significant effect on recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses is provided below. Actual results may be substantially different.

#### Impairment of exploration and evaluation assets

Determining if there are any facts and circumstances indicating impairment loss or reversal of impairment losses is a subjective process involving judgment and a number of estimates and assumptions in many cases.

When an indication of impairment loss or reversal of an impairment loss exists, the recoverable amount of the individual asset or the cash-generating units must be estimated.

In assessing impairment, the Company must make some estimates and assumptions regarding future circumstances, in particular, whether an economically viable extraction operation can be established, the probability that the expenses will be recover from either future exploitation or sale when the activities have not reached a stage that permits a reasonable assessment of the existence of reserves, the Company's capacity to obtain financial resources necessary to complete the evaluation and development and to renew permits.

## 12.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

### 12.1 Jugements importants posés par la direction (suite)

#### Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation (suite)

Les estimations et hypothèses peuvent changer si de nouvelles informations deviennent disponibles.

Si, après la capitalisation des dépenses d'exploration et d'évaluation, des informations suggèrent que le recouvrement des dépenses est improbable, les montants capitalisés sont radiés dans l'exercice où l'information devient disponible.

### 12.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations

#### Paiements fondés sur des actions

Pour estimer les charges liées aux paiements fondés sur des actions, il faut sélectionner un modèle d'évaluation approprié et obtenir les données qui sont nécessaires pour le modèle d'évaluation choisi. La Société a estimé la volatilité de ses propres actions ainsi que la durée de vie probable et la période d'exercice des options et des bons de souscription octroyés. Le modèle utilisé par la Société est le modèle de Black-Scholes.

#### Provisions et passifs éventuels

Le jugement est utilisé afin de déterminer si un événement passé a engendré un passif qui devrait être comptabilisé aux états financiers consolidés ou s'il devrait être présenté comme un passif éventuel. Quantifier ces passifs implique jugements et estimations. Ces jugements sont basés sur plusieurs facteurs, tels que la nature de la réclamation ou du conflit, les procédures juridiques et le montant potentiel à payer, les conseils juridiques obtenus, l'expérience antérieure et la probabilité de la réalisation d'une perte. Plusieurs de ces facteurs sont sources d'incertitude quant aux estimations.

## 13.0 DIVULGATIONS DES ACTIONS EN CIRCULATION

	Au 13 novembre 2018 / November 13, 2018	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	38 615 697	Common shares
Bons de souscription	1 125 000	Warrants
Bons de souscriptions aux courtiers	285 000	Brokered warrants
Options d'achat d'actions	2 820 000	Stock options
	<u>42 845 697</u>	

## 14.0 ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS

Aucun événement subséquent

## 15.0 RISQUES D'AFFAIRES

### Risques et incertitudes

L'énoncé suivant présente un certain nombre de risques importants qui, de l'avis de la direction, peuvent avoir une incidence sur les affaires de la Société. Il existe également d'autres risques, non décrits ci-dessous, qui existent actuellement, ou qui pourraient survenir dans le futur à l'égard des opérations de la Société.

## 12.0 JUDGEMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

### 12.1 Significant management judgment (continued)

#### Impairment of exploration and evaluation assets (continued)

Estimates and assumptions may change if new information becomes available.

If, after expenditure is capitalized, information becomes available suggesting that the recovery of expenditures is unlikely, the amount capitalized is written off in profit or loss in the period when the new information becomes available.

### 12.2 Estimation uncertainty

#### Share-based payments

To estimate expenses for share-based payments, it is necessary to select an appropriate valuation model and obtain the inputs necessary for the valuation model chosen. The Company estimated the volatility of its own shares and the expected life and the exercise period of options and warrants granted. The model used by the Company is the Black-Scholes.

#### Provisions and contingent liabilities

The judgment is used to determine whether a past event has created a liability that should be recognized in the consolidated financial statements or whether it should be disclosed as a contingent liability. Quantifying these liabilities involves judgments and estimates. These judgments are based on several factors, such as the nature of the claim or dispute, legal procedures and the potential amount to be paid, legal advice received, previous experience and the probability of the realization of a loss. Many of these factors are sources of estimation uncertainty.

## 13.0 OUTSTANDING SHARE INFORMATION

## 14.0 SUBSEQUENT EVENTS

No subsequent event

## 15.0 BUSINESS RISKS

### Risks and Uncertainties

The following statement presents a number of significant risks which, in the opinion of management, can have an impact on the Company's business. There are also other risks, not described below, that currently exist or that may arise in the future regarding the operations of the Company.

**15.0 RISQUES D'AFFAIRES****Risques financiers**

Dans l'avenir, des fonds additionnels pourront être requis pour financer des travaux d'exploration ou de mise en valeur de façon à localiser des gisements ou à mettre en valeur de tels gisements. La Société pourra obtenir de nouveaux fonds par l'émission de capital social additionnel ou au moyen d'emprunts. Il n'existe aucune assurance quant à l'obtention de ces types de financement.

De plus, même si ces financements étaient complétés avec succès, rien ne garantit qu'ils soient obtenus selon des modalités favorables pour la compagnie, ou qu'ils lui fournissent des fonds suffisants pour atteindre ses objectifs, ce qui pourrait avoir des répercussions négatives sur les activités de la Société et sa situation financière.

**Risques financiers (suite)**

Bien que la Société ait obtenu des opinions sur les titres de certaines de ses propriétés, et qu'elle ait pris des moyens raisonnables pour s'assurer d'un titre de propriété valide, il n'existe aucune certitude que ses titres de propriété ne seront pas contestés ou remis en question. De tierces parties pourraient avoir des réclamations valides quant à des portions sous-jacentes aux intérêts de la Société.

**Risque lié à la réglementation gouvernementale**

Les activités de la Société doivent être conformes aux diverses lois qui portent sur l'exploration et la mise en valeur, la protection de l'environnement, l'obtention de permis et l'autorisation des opérations minières dans son ensemble. La Société croit qu'elle est en conformité avec les aspects importants de la loi. Un changement de la législation pourrait avoir un effet très négatif sur les opérations de la Société.

**16.0 PERSPECTIVES**

Au cours de l'exercice courant, la Société continuera son programme d'exploration sur ses propriétés minières et financera ses travaux avec des financements appropriés.

Sa stratégie de développement est axée sur la découverte de gisements économiquement rentables, dont les fruits de l'exploitation assureront la pérennité de la Société. La direction, dans l'application de sa stratégie de développement, tiendra compte du contexte global dans lequel se situe l'exploration, de l'évolution du marché boursier et du prix de l'or et des métaux.

**17.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE**

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 13 novembre 2018. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)). D'avantage de renseignements sur la compagnie peuvent être également être trouvés sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

**15.0 BUSINESS RISKS****Financial Risks**

In the future, additional funds may be required to finance exploration or development in order to locate deposits or to develop such deposits. The Company may attract new funding by issuing additional share capital or through loans. There is no assurance of obtaining these types of financing.

Moreover, even if such funding were completed successfully, there is no guarantee that it would be obtained on terms favorable to the Company, or that the funds would be sufficient to meet the Company's objectives, which could have negative repercussions on the Company's activities and its financial situation.

**Financial Risks (continued)**

Although the Company has obtained opinions on the claims of some of its properties, and that it has taken reasonable means to ensure a valid claim, there is no certainty that its claim will not be challenged or questioned. Third parties may have valid claims on underlying portions to the Company's interests.

**Risk Related to Government Regulation**

The Company activities must comply with various laws on exploration and development, protection of the environment, permits and approval of mining operations as a whole. The Company believes it is in compliance with relevant aspects of the law. A change of legislation could have a very negative effect on the operations of the Company.

**16.0 OUTLOOK**

During the current year, the Company will continue its exploration program on its mining properties and finance its work with appropriate funding.

Its development strategy is focused on the discovery of economically profitable deposits, where the benefits of mining will ensure the Company's sustainability. Management, in implementing its development strategy, will take into account the exploration global context, the evolution of the stock market and the price of gold and metals.

**17.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE**

This MD&A was prepared as of November 13, 2018. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)). More information about the Company can be also found on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

**18.0 LISTE DES ADMINISTRATEURS**

**18.0 LIST OF DIRECTORS**

<b>Nom et adresse résidentielle / Name and Place of Residence</b>	<b>Poste au sein de la compagnie / Position within the Company</b>	<b>Titres détenus directement ou indirectement / Direct or Indirect Claims</b>	<b>Employeur et principale occupation au cours des cinq (5) dernières années / Employer and Main Occupation for the last five years</b>
Jacques Trottier Boucherville (Québec) / Boucherville (Quebec)	Président exécutif du conseil (depuis 1 <sup>er</sup> janvier 2017) / Executive chairman (since January 1 <sup>st</sup> , 2017)	751 187 actions ordinaires / common shares	Docteur en géologie et président de la Société / PhD Geology and Company President
André Shareck* Longueuil (Québec) / Longueuil, (Quebec)	Administrateur (depuis juin 2002) / Director (since June 2002)	432 400 actions ordinaires / common shares	Vice-président Finance / Vice president Finance – Société de Développement Angus/
Victor Cantore Montréal (Québec) / Montreal (Quebec)	Administrateur et Président (depuis 1 <sup>er</sup> janvier 2017) Director and President (since January 1 <sup>st</sup> , 2017)	2 178 000 ordinaires / Common shares	Relation aux investisseurs de Nemaska Lithium investors relations
Pierre Carrier* Saint-Lambert (Québec) / Saint-Lambert, (Quebec)	Chef des Opérations (depuis janvier 2013) / Chief Operating Officer (since January 2013)	259 600 actions ordinaires / common shares	Chef des opérations de la Société, Président d'Opsens Inc. / Company's chief of operations, Opsens Inc. President
Yvon Gélinas* Montréal (Québec) / Montreal (Quebec)	Administrateur (depuis Mai 2017) / Director (since May 2017)	Aucune actions ordinaires / No common shares	Associé directeur de la firme comptable Boily Handfield CPA / Managing partner of the accounting firm Boily Handfield CPA

\* Membres du comité de vérifications / Member of the Audit Committee

Le 13 novembre 2018  
 November 13, 2018

(Signé) Victore Cantore  
 Victore Cantore  
 Président et chef de la direction /  
 President and chief Executive Officer

(Signé) Martin Nicoletti  
 Martin Nicoletti, CPA CGA  
 Chef des opérations financières /  
 Chief of Financial Operations