



**DEUXIÈME TRIMESTRE  
SECOND QUARTER  
2019**

(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 six mois terminée le 31 janvier 2019 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 2018, incluant les notes afférentes. Les états financiers intermédiaires condensés non audités de la Société pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2019 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 1<sup>er</sup> avril 2019.

### **Date**

Ce rapport de gestion a été rédigé le 1<sup>er</sup> avril 2019.

### **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 « 3V41 ».

## **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 six-month period ended January 31, 2019 and should be read in conjunction therewith and with the Corporation's audited financial statements for the year ended July 31, 2018. The unaudited condensed interim financial statements for the six-month period ended January 31, 2019 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 April 1, 2019.

### **Date**

This MD&A was prepared on April 1, 2019.

### **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 "3V41".

## Performance globale et perspective

Mines d'Or Visible possède un portefeuille de plusieurs propriétés minières sur les territoires de l'Abitibi et de la Baie-James. Le degré d'avancement varie de "grassroot" à modérément avancé.

Depuis un certain temps la Société a priorisé ses travaux d'exploration dans la région de la Baie-James plus particulièrement sur sa propriété Veronik et planifie continuer dans cette direction pour les prochains trimestres. La Société continue d'accumuler de l'information lors de ses travaux d'exploration sur le terrain. La Société possède des actifs de qualité et est persuadée que ceux-ci généreront 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. Le secteur de Chibougamau/Chapais est également un secteur à l'étude pour de potentielles acquisitions. La Société a dépensé 99 925 \$ sur ses propriétés durant les deux premiers trimestres de 2019, et ce, principalement sur ses propriétés Piko et Veronik. La Société a également fait l'acquisition additionnel de 40% de la propriété Cadillac pour atteindre 100% et compléter un financement privé de 280 000 \$ le 26 mars 2019 (voir la section « événements subséquents »).

## Propriétés et travaux d'exploration réalisés

### Propriété Hazeur (30%)

En novembre 2015, Mines d'Or Visible a annoncé qu'elle a conclu une entente d'option avec Corporation TomaGold « TomaGold » selon laquelle TomaGold peut acquérir une participation de 70 % dans la propriété Hazeur en contrepartie d'un montant total de 230 000 \$, dont un paiement au comptant de 5 000 \$ à la signature de l'entente et un montant de 225 000 \$ en travaux d'exploration et l'émission de 1 550 000 actions ordinaires de TomaGold 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 cibles de forage avaient pour objectif de valider la structure minéralisée du dépôt Philibert (ressources historiques de 5.3 g/t Au ;(i) Soquem 1990). Ce dépôt est situé à un kilomètre au sud-est de la partie est de la propriété. La structure où se retrouve ce dépôt traverse toute la propriété d'est en ouest. 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 mais ce dernier ne s'est pas concrétisé. L'objectif principal du programme est de tester une large anomalie identifiée par le vol aérien (VTEM) en décembre 2015. Ce programme est présentement en évaluation et aucune date de début n'a été définie avec TomaGold.

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 %. La Société a récemment reçu le dernier paiement en actions, ce qui finalise l'acquisition par Tomagold du 70% dans la propriété. La Société procède présentement au transfert des droits de 70% à Tomagold.

## Overall performance and perspective

Visible Gold Mines has a portfolio of many advanced and grass roots mining properties in Abitibi as well as in the James Bay area.

For a while now, the Corporation has focused its exploration works in the James Bay area particularly on its Veronik property and will do so in the coming quarters. The Corporation continues to accumulate information throughout its numerous fieldworks. The Corporation owns quality assets and do believe that they 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 is also actively looking for potential acquisition in the Chibougamau/Chapais area. The Corporation spent \$99,925 on its properties during the first two quarters of 2019, mainly on its properties Piko and Veronik. The Corporation also acquired an additional 40% of the Cadillac property to reach 100% and completed \$280,000 in private placement on March 26, 2019 (see "subsequent events" section).

## Properties and exploration work

### Hazeur Property (30%)

In November 2015, the Corporation announced that it has entered into an option agreement with TomaGold Corporation "TomaGold", whereby TomaGold can acquire a 70% interest in the Hazeur property for \$230,000, including \$5,000 payable in cash on signature of the agreement and \$225,000 in exploration work, as well as the issuance of 1,550,000 common shares of TomaGold 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. TomaGold announced via press release that it expects to carry out a 1,800-metre drilling program in the winter of 2017, however it was not realized. The program will target a large anomaly identified by the VTEM (versatile time-domain electromagnetic) survey conducted in December, 2015. This program is being evaluated and so far there is nothing scheduled with TomaGold.

The Hazeur property consists of 61 mining claims covering an area of 2,863 hectares on the southern border of the Monster Lake property. TomaGold will act as the project operator with support from Visible Gold Mines staff during the earn-in period for 70% interest. The Corporation has recently received the last payment in shares, which completes Tomagold's acquisition of the 70% interest in the property. The Corporation is in the process of transferring the 70% interest to Tomagold.

### **Projet 167 (100%)**

En 2011, quand le Gouvernement du Québec a lancé son ambitieux projet Plan Nord pour développer le nord du Québec, incluant la construction d'une route de 243 kilomètres utilisable à l'année qui relie le projet diamantifère Renard de la société Stornoway au réseau routier provincial, la direction de Mines d'Or Visible a décidé d'acquérir les droits miniers le long de chaque côté de la nouvelle route afin d'avoir accès à de nouveaux affleurements et à de nouveaux décapages générés par la construction de la route. Mines d'Or Visible a acquis ces titres miniers par désignation et par acquisition et ainsi le Projet 167 est né. Sur les 140 kilomètres de la nouvelle route disponibles à l'exploration minière (les 102 premiers kilomètres étant un parc provincial prévu), la Société détient plusieurs dizaines de kilomètres sur le long de la nouvelle route. La route est terminée depuis octobre 2014 pour un coût de construction approximatif de 350 millions de dollars. Le Projet 167 représente environ 45 000 hectares (450 km<sup>2</sup>).

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 cette propriété (bloc sud) sont également disponibles. La Société a réalisé des travaux d'exploration au montant de 6 390 \$ durant les deux premiers trimestres de 2019.

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

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

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

### **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 several tens kilometres along the new road. The road has been completed since October 2014 at a construction cost of approximately \$350 million. The Project 167 covers approximately 45,000 hectares (450 km<sup>2</sup>).

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 this property (south block) are also available. The Corporation carried out exploration work in an amount of \$6,390 for the first two quarters of 2019.

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 will be very useful for the exploration programs to come.

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

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

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. Ces programmes utilisent à la fois les fragments de roche et les grains d'or libres dans les échantillons comme traceurs pour être suivis jusqu'à leur source. Une campagne de forage de 1 000 mètres a été effectuée en décembre 2015 et cinq trous ont été complétés sur le bloc nord du Projet 167 afin de tester certaines anomalies PP et du même coup augmenter la compréhension géologique de ce territoire. Des valeurs anormales en or ont été obtenues mais aucune valeur économique n'a été interceptée. En mars 2016, une campagne de forage de trois trous totalisant 603 mètres a été complétée. Encore une fois, des valeurs anormales en or, cuivre et nickel ont été obtenues mais aucune valeur économique n'a été interceptée. En mai 2016, un programme de 4 trous de forage totalisant 927 mètres a été complété sur le bloc Sud. Au total, seulement 36 trous de forage représentant un peu plus de 8 000 mètres ont été complétés sur l'immense territoire couvert par le Projet 167 depuis son acquisition. Plusieurs autres trous sont à prévoir mais des travaux de terrain doivent préalablement être effectués. Le Projet 167 est aux yeux de la Société un projet considéré important mais toutefois encore très jeune. Plusieurs travaux de forage sont prévus au cours des prochains mois dans le secteur par d'autres sociétés d'exploration minières voisines ainsi que par le Ministère de l'Énergie et des ressources naturelles et nous porterons une attention particulière à leurs travaux. Un programme de prospection sera mis en place en fonction des résultats obtenus par ces entités. Lors de son programme de prospection estival 2017, des zones favorables ont été identifiées par le Ministère de l'Énergie et des ressources naturelles à proximité et sur certains titres miniers détenus par Visible Gold Mines. Dans la mesure où la Société complète un financement substantiel prochainement, une portion de ces fonds sera réservée pour explorer ces zones favorables. Ces programmes permettront d'augmenter la compréhension géologique du secteur.

#### **Propriété Cadillac (100%)**

En décembre 2010, la Société a signé une entente d'option pour acquérir 60 % d'intérêt dans 148 titres miniers couvrant environ 5 000 hectares du projet Cadillac 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 60 % d'intérêt indivis dans la propriété sur une période de quatre ans en complétant des dépenses d'exploration totalisant 4,2 millions de dollars, en émettant au total 500 000 actions ordinaires de la Société à Cadillac Mining, et en payant un montant total de 100 000 \$ comptant. Au 31 juillet 2015, toutes les conditions de l'entente étaient complétées et la Société a finalisé officiellement l'acquisition de l'intérêt de 60 % et a conclu une entente de partenariat avec Pilot Gold Inc. (Cadillac Mining a été acheté par Pilot Gold (maintenant Liberty Gold)). Le 27 février 2019, la Société a émis 750 000 actions ordinaires afin d'acquérir la participation indivise restante de 40% dans tous les claims miniers constituant le projet. Une convention d'achat d'actifs avait été signée en janvier 2019. La Société détient maintenant une participation de 100% dans la propriété. Les claims miniers constituant la propriété sont soumis à une redevance nette d'affinage de 1,5% en faveur des anciens propriétaires de la propriété.

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. 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 IP anomalies and by the same token increase the geological comprehension of the area. Five holes totalling 1,000 metres on the North Block of its Project 167 was completed. Anomalous gold values were obtained but no economic value was intercepted. In March 2016, a three-hole drilling program totaling 603 metres was completed. Again, anomalous values in gold, copper and nickel were obtained but no economic value has been intercepted. In May 2016, a four-hole drilling program totalling 927 metres on the South Block of its Project 167 was completed. Overall, only 36 diamond drill holes totalling 8,000 metres have been performed on the Project 167 since its acquisition. Many more holes have to come but fieldwork must be prioritized prior to the initiation of any other drilling program. Even if Project 167 is very important to the Corporation, it is considered an early stage project. On the other hand, several drilling programs are planned by neighboring mining corporations during the next months in the area as well as an important geological survey on the north block execute by the Minister of Energy and Natural Resources. We will pay attention to their work and will determine an exploration program in regards to the results obtained by those entities. During the 2017 summer exploration program executed by the Minister of Energy and Natural Resources, many favorable areas have been identified close to and on some mining claims owns by Visible Gold Mines. To the extent that the Corporation completes a substantial financing soon, a portion of those funds will be allocated to explore those favorable areas. These programs will allow a better geological understanding of the area.

#### **Cadillac Property (100%)**

In December 2010, the Corporation entered into an option agreement to earn a 60% interest in 148 mining claims of Cadillac Mining covering approximately 5,000 hectares in its Cadillac Project, in the Rouyn, Beauchastel and Dasserat Townships, located west of Rouyn-Noranda, Québec. Under the option agreement, the Corporation may earn a 60% undivided interest in the property over a period of four years by completing aggregate exploration expenditures of \$4.2 million, issuing an aggregate of 500,000 common shares of the Corporation to Cadillac Mining, and paying Cadillac Mining a total of \$100,000 in cash. As at July 31, 2015 all conditions of the agreement have been met and the Corporation has officially finalized the acquisition of a 60% interest and has entered into a partnership agreement with Pilot Gold Inc. (Cadillac Mining has been acquired by Pilot Gold (now Liberty Gold)). On February 27, 2019, the Corporation issued 750,000 common shares to complete the acquisition of the remaining 40% undivided ownership interest in all mining claims comprising the property. An Asset Purchase Agreement was signed in January 2019. The Corporation now owns 100% interest in the property. The mining claims comprising the property are subject to a 1.5% net smelter return royalty in favour of the former owners of the property.

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

#### **Propriété Piko (100%)**

La propriété or/cuivre Piko composée de 49 claims miniers a été acquise par désignation sur carte immédiatement après la découverte par la Société de la zone minéralisée. La propriété Piko a une superficie de 25 km<sup>2</sup> et est située à 10 kilomètres à l'est du projet Dumont de la société Royal Nickel. La Société a réalisé des travaux d'exploration au montant de 66 205 \$ sur cette propriété durant les deux premiers trimestres de 2019.

Les roches archéennes de la propriété Piko chevauchent le contact est entre le pluton granodioritique / tonalitique de Taschereau, à l'ouest, et les roches mafiques du Groupe volcanique de Figury, à l'est. La limite sud de la propriété se situe aussi à environ 2,5 kilomètres au nord de la faille Macamic. Cette dernière faille, d'orientation nord-ouest, ainsi que le pluton et ses roches encaissantes à son contact contiennent plusieurs indices aurifères qui sont décrits dans Liboiron (2005 - GM 61556), Mai (2011 - GM 66144) ainsi que Beauregard et Gaudreault (2005 - GM 62359). Une ressource historique de 541 300 t à 3,98 g/t Au est notamment décrit à l'intérieur du pluton Taschereau (Liboiron, 2005 - GM 61556 ; Beauregard et Gaudreault, 2005 - GM 62359). L'indice récemment découvert par Les Mines d'Or Visible sur un affleurement localisé à l'est du contact de cette intrusion a recouvert sur des échantillons choisis des valeurs de 882 ppb et de 2,4 g/t Au (moyenne des résultats d'une analyse par pyroanalyse (2,1 g/t Au) et d'une autre par gravimétrie (2,72 g/t Au)). Ces échantillons ont été prélevés à l'intérieur d'un dyke felsique de 1,5 mètres de large, orientée nord-ouest et inclinée sub - verticalement. L'intrusion, encaissée par des basaltes silicifiés, montre de la silicification, de la carbonatation, des veines de quartz et de trace à 2% de pyrite disséminée et en veinules. Une compilation technique est présentement en cours afin de planifier les prochaines étapes. Dans la mesure où la Société complète un financement substantiel prochainement, une portion de ces fonds sera réservée à la propriété Piko.

In 2011, a 26-hole drilling program totaling 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.

#### **Piko Property (100%)**

The Piko gold/copper property consists of 49 mining claims acquired by the Corporation by map designation and covers an area of approximately 25 km<sup>2</sup>. The Piko property is located approximately 10 kilometres east of Royal Nickel's Dumont Nickel project. The Corporation carried out exploration work in an amount of \$66,205 on this property for the first two quarters of 2019.

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

### **Propriété Véronik (100 %)**

La propriété Veronik composée de 120 claims miniers a été acquise par désignation sur carte immédiatement après la découverte par la Société de la zone minéralisée. La propriété a une superficie de 68 km<sup>2</sup> et est située à 75 kilomètres au sud-est de la mine d'or Casa Berardi appartenant à la société Hecla Mining Company. La Société a réalisé des travaux d'exploration au montant de 25 300 \$ sur cette propriété lors des deux premiers trimestres de 2019.

La propriété Veronik est incluse dans les roches volcaniques mafiques (basalte, andésite) et gabbros de la formation de Clermont – Disson, contenue dans la partie est de la ceinture archéenne de l'Abitibi. D'une direction générale nord-ouest et de pendages abrupts dans les parties ouest et centre de la propriété, les unités mafiques de la partie est sont néanmoins plissées à une échelle kilométrique en bordure ouest de l'intrusion syénitique à tonalitique dénommée pluton du Lac de La Perdrix. En été – automne 2017, une prospection a été effectuée sur un groupe d'affleurement localisé au centre - est de la propriété. Ces derniers contiennent une zone de schistes de carbonates de fer d'au moins 50 mètres de large, à l'intérieur des basaltes et gabbros. Cette zone peut contenir localement de 1 à 3% de pyrite, quelques veines de quartz ainsi que de la silicification, de la chloritisation et de la séricitisation. Des échantillons choisis de cette zone, réparties sur environ 200 mètres de long, ont recouverts des valeurs aurifères de 604 ppb Au, 824 ppb Au ainsi que de 3,2 g/t Au (une moyenne entre 3,07 g/t Au (méthode par pyroanalyse) et 3,30 g/t Au (méthode par gravimétrie)). Ces valeurs se retrouvent à quelques mètres au sud d'un filon felsique d'une largeur de 2 mètres. Un bloc erratique de carbonates de fer, d'un diamètre d'environ de 25 – 30 centimètres, a été retracé sur ces mêmes affleurements et a titré 4,0 g/t Au (une moyenne entre 4,047 g/t Au (méthode par pyroanalyse) et 3,99 g/t Au (méthode par gravimétrie)).

Le bloc rocheux a sensiblement la même composition que les schistes mais il est moins schisteux, contient de 3-5 % de pyrite ainsi que plusieurs veines de quartz de même nature que celles observées sur les affleurements. Un programme de huit trous de forage totalisant environ 1 600 mètres a eu lieu à l'hiver 2017. Deux trous ont retourné des valeurs économiques sur de faibles largeurs. Une compilation technique ainsi que des travaux de terrain (principalement cartographie) ont été effectués à l'été 2018. Suite à ces travaux de compilation, des claims miniers supplémentaires ont été jalonnés et plusieurs cibles de forage ont été identifiées. Dans la mesure où la Société complète un financement substantiel prochainement, une portion de ces fonds sera réservée à la propriété Veronik.

### **Personnes qualifiées**

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

### **Veronik Property (100%)**

The Veronik gold property is comprised of 120 mining claims acquired by the Corporation by map designation immediately following the discovery of a mineralized zone. This property covers an area of approximately 68 km<sup>2</sup> and is located 75 kilometres southeast of Hecla's Casa Berardi gold mine. The Corporation carried out exploration work in an amount of \$25,300 on this property for the first two quarters of 2019.

The Veronik property is underlain by the mafic volcanic rocks (basalt, andesite) and gabbros of the Clermont-Disson Formation, in the eastern part of the Archean Abitibi belt. While generally north-west striking and steeply dipping in the western and central parts of the property, the mafic units are nevertheless folded at a kilometeric scale on the east part, on the western edge of the syenitic to tonalitic intrusion known as the Lac de La Perdrix pluton. Prospecting was carried out in the summer and fall of 2017 on a group of outcrops located in the centre-east of the property. The outcrops contain a zone of iron carbonate schists at least 50 metres wide within the basalts and gabbros. This zone can contain 1% to 3% pyrite locally, a few quartz veins and silicification, chloritization and sericitization. Grab samples taken over this zone approximately 200 metres long returned gold grades of 604 ppb Au, 824 ppb Au and 3.2 g/t Au (an average of 3.07 g/t Au (fire assay) and 3.30 g/t Au (gravity method)). These grades are found a few metres south of a 2 metres wide felsic vein. An iron carbonate erratic boulder some 25-30 centimetres in diameter found on these same outcrops returned a grade of 4.0 g/t Au (an average of 4.047 g/t Au (fire assay) and 3.99 g/t Au (gravity method)).

The boulder has essentially the same composition as the schists but is less schistose. It contains 3-5% pyrite and several quartz veins of the same nature as those seen in the outcrops. During winter 2017, a 8-hole drilling program totaling 1,600 metres was done. Two holes had economic values on small widths. However field works compilation and mostly mapping field works took place during summer 2018. Following the summer program, some mining claims have been staked and numerous drilling targets have been identified. To the extent that the Corporation completes a substantial financing soon, a portion of those funds will be allocated to the Veronik property.

### **Qualified Persons**

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

**RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS<sup>(1)</sup> (non audités)**  
**SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS<sup>(1)</sup> (unaudited)**

Trimestre Quarter	Revenu total Total revenue	Perte nette Net loss	Perte nette par action Net loss per share
	\$	\$	\$
Avril 2017 / April 2017	546	(113 142)	(0,01)
Juillet 2017 / July 2017	487	(222 612)	(0,02)
Octobre 2017 / October 2017	541	(87 880)	(0,01)
Janvier 2018 / January 2018	489	(105 159)	(0,01)
Avril 2018 / April 2018	296	(120 643)	(0,01)
Juillet 2018 / July 2018	26 338	(226 563)	(0,01)
Octobre 2018 / October 2018	241	(71 309)	(0,00)
Janvier 2019 / January 2019	416	(113 511)	(0,01)

<sup>(1)</sup> Les montants comparatifs ont été modifiés pour tenir compte des corrections de fin d'année.

<sup>(1)</sup> Comparative figures have been modified to consider year-end corrections.

**Résultats d'activités d'opérations**

Une perte nette de 113 511 \$ a été enregistrée au deuxième trimestre de 2019 « **Q2 2019** » contre une perte nette de 105 159 \$ pour le deuxième trimestre de 2018 « **Q2 2018** ». Le total des charges d'exploitation de Q2 2019 s'élève à 113 927 \$ comparativement à 105 648 \$ pour Q2 2018. Les charges d'exploitation de Q2 2019 incluent, entre autres : un montant de 36 983 \$ pour des honoraires professionnels (29 818 \$ pour Q2 2018) ; des frais associés à des sociétés ouvertes de 16 621 \$ (14 003 \$ pour Q2 2018) ainsi que des frais de conférences et promotion pour 4 425 \$ (4 299 \$ pour Q2 2018). Les frais de bureau et frais généraux se sont élevés à 10 278 \$ (12 358 \$ pour Q2 2018) et se composent de frais d'assurance pour un montant de 1 719 \$ (1 719 \$ pour Q2 2018), de frais locatifs pour un montant de 4 500 \$ (4 500 \$ pour Q2 2018) et de dépenses de bureau de 4 059 \$ (6 136 \$ pour Q2 2018). Les honoraires de consultants se sont élevés à 45 620 \$ (45 170 \$ pour Q2 2018) et se composent d'honoraires du président pour 21 000 \$ (21 000 \$ pour Q2 2018) et d'honoraires de services administratifs de 24 620 \$ (24 170 \$ pour Q2 2018).

Des revenus de 416 \$ ont été enregistrés pour Q2 2019 contre 489 \$ pour Q2 2018 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 \$113,511 was recorded for the second quarter of 2019 “**Q2 2019**”, compared to a net loss of \$105,159 for the second quarter of 2018 “**Q2 2018**”. The total amount of operating expenses for Q2 2019 was \$113,927 compared to \$105,648 for Q2 2018. The operating expenses, for Q2 2019, includes, among other: an amount of \$36,983 for professional fees (\$29,818 for Q2 2018); public corporation expenses of \$16,621 (\$14,003 for Q2 2018) and an amount of \$4,425 for conferences and promotion (\$4,299 for Q2 2018). Office and general fees amounted to \$10,278 (\$12,358 for Q2 2018) mostly consist of insurance fees amounted to \$1,719 (\$1,719 for Q2 2018), office leasing amounted to \$4,500 (\$4,500 for Q2 2018) and office supplies amounted to \$4,059 (\$6,136 for Q2 2018). Consulting fees amounted to \$45,620 (\$45,170 for Q2 2018) which consist of president's fees amounted to \$21,000 (\$21,000 for Q2 2018) and fees for administrative services amounted to \$24,620 (\$24,170 for Q2 2018).

Revenues of \$416 were recorded for Q2 2019 compared to \$489 for Q2 2018, 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 6 739 682 bons de souscription et bons de souscription à des courtiers en circulation en date du présent rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 1 554 682 \$. Ces bons de souscription et bons de souscription aux courtiers expirent entre le 17 juin 2019 et le 28 décembre 2022 et ont un prix d'exercice entre 0,15 \$ et 1,00 \$ l'action.

L'exercice des 1 470 000 options d'achat d'actions en circulation en date du rapport de gestion représente un financement potentiel supplémentaire de 694 000 \$. Ces options expirent entre le 24 janvier 2022 et le 13 février 2028 et ont un prix d'exercice variant entre 0,155 \$ et 2,00 \$ l'action.

La Société a disposé de placements pour des entrées d'argent de 62 480 \$ lors du dernier trimestre. La valeur au marché des titres négociables restant est de 77 000 \$ au 31 janvier 2019.

Au 31 janvier 2019, la Société possédait des liquidités de 86 533 \$ (81 819 \$ au 31 juillet 2018) dont aucun montant n'est réservé pour des frais d'exploration (montant de 81 819 \$ réservé pour des frais d'exploration au 31 juillet 2018, ce dernier montant était déficitaire de 1 285 \$ puisqu'il restait 83 104 \$ à dépenser au 31 juillet 2018). Le fonds de roulement de la Société au 31 janvier 2019 est négatif à -495 578 \$ (-276 098 \$ au 31 juillet 2018). La Société est d'avis qu'elle ne possède pas un fond de roulement nécessaires à la poursuite de ses activités pour les 12 prochains mois. Donc, malgré le financement de 280 000 \$ clôturé le 26 mars 2019, la Société devra retourner en financement pour poursuivre ses activités.

## **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 Q2 2019, ces sociétés ont facturé à la Société pour des montants de 4 500 \$ (4 500 \$ en 2018) de loyer, 21 000 \$ (21 000 \$ en 2018) d'honoraires de gestion, et 24 620 \$ (24 170 \$ en 2018) 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 6,739,682 warrants and broker warrants outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$1,554,682. These warrants and broker warrants expire between June 17, 2019 and December 28, 2022 with an exercise price between \$0.15 and \$1.00 per share.

The exercise of the 1,470,000 stock options outstanding as at the date of this MD&A represents an added potential financing of \$694,000. These options expire between January 24, 2022 and February 13, 2028 and have exercise prices varying from \$0.155 to \$2.00 per share.

The Corporation sold investments for cash inflows of \$62,480 during the last quarter. The market value of the remaining marketable securities is \$ 77,000 as at January 31, 2019.

As at January 31, 2019, the Corporation had \$86,533 (\$81,819 as at July 31, 2018) which no amount is reserved for exploration expenses (amount of \$81,819 reserved for exploration expenses as of July 31, 2018, this last amount was in deficit of \$1,285 as of July 31, 2018 since the total amount remaining to be spent was \$83,104). The working capital of the Corporation as at January 31, 2019 is negative at -\$495,578 (-\$276,098 as at July 31, 2018). The Corporation believes that it has not the necessary working capital to carry on its activities for the next 12 months. Therefore, despite the \$280,000 financing closed on March 26, 2019, the Corporation will have to raise new financing to continue its activities.

## **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 Q2 2019, the Corporation was invoiced by these corporations for amounts of \$4,500 (\$4,500 in 2018) for rent, \$21,000 (\$21,000 in 2018) in management fees and \$24,620 (\$24,170 in 2018) 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 six mois terminées le 31 janvier : / Below are the details for office and general expenses for six-month periods ended January 31:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	
	\$	\$	
Dépenses de bureau	8 687	12 750	Office expenses
Assurances	3 438	3 444	Insurance
Frais locatif	9 000	9 000	Office rent
	<u>21 125</u>	<u>25 194</u>	

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

Honoraires du président de la Société	42 000	42 000	President's fees
Honoraires pour des services administratifs	43 880	39 400	Fees for administrative services
	<u>85 880</u>	<u>81 400</u>	

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

Cartes et accessoires	-	227	Maps and accessories
	<u>-</u>	<u>227</u>	

## Frais d'exploration reportés

## Deferred exploration expenses

**Périodes de six mois terminées le 31 janvier / Six-month periods ended January,**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	
Analyse	-	14 445	Analysis
Géologie	99 925	146 541	Geology
Forage	-	229 485	Drilling
Autres frais d'exploration	-	227	Other exploration expenses
Honoraires de supervision des travaux	-	1 506	Fees for supervision of work
<b>AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION</b>	<u>99 925</u>	<u>392 204</u>	<b>INCREASE IN EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>CRÉDITS D'IMPÔTS</b>	-	-	<b>TAX CREDITS</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	<u>7 419 615</u>	<u>6 786 850</u>	<b>BALANCE, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>7 519 540</u>	<u>7 179 054</u>	<b>BALANCE, END OF PERIOD</b>

## Événements subséquents

Le 27 février 2019, la Société a émis 750 000 actions ordinaires afin d'acquérir une participation indivise de 40% dans 148 claims miniers constituant le projet Cadillac situé près de Rouyn-Noranda dans la province de Québec (la « propriété ») de son partenaire Cadillac West Explorations Inc., filiale à part entière de Liberty Gold Corp (TSX: LGD). Une convention d'achat d'actifs avait été signée en janvier 2019. La Société détenait déjà avant cette acquisition un intérêt de 60% dans la propriété et suite à cette acquisition elle détient maintenant un intérêt de 100% dans cette propriété. Les claims miniers constituant la propriété sont soumis à une redevance nette d'affinage de 1,5% en faveur des anciens propriétaires de la propriété.

Le 26 mars 2019, la Société a émis un total de 1 650 550 actions à un fournisseur en règlement d'une dette pour un montant de 107 286 \$. La dette était le résultat de services rendus par le fournisseur de services

Le 26 mars 2019, la Société a complété un financement privé en émettant un total de 3 500 000 unités à un prix d'émission de 0,08 \$ par unité pour un financement total de 280 000 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription d'action ordinaire. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire une action ordinaire additionnelle de la Société à un prix de 0,15 \$ jusqu'au 26 mars 2021.

## Normes internationales d'information financière

Il n'y a pas eu de changements aux politiques comptables appliquées pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2019, comparativement à celles appliquées par la Société aux états financiers audités pour l'exercice clos le 31 juillet 2018.

## 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](http://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 2018. 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.

## Subsequent events

On February 27, 2019, the Corporation issued 750,000 common shares to complete the acquisition of a 40% undivided ownership interest in 148 mining claims comprising the Cadillac Project located near Rouyn-Noranda in the Province of Québec (the "Property") from its partner Cadillac West Explorations Inc., a wholly-owned subsidiary of Liberty Gold Corp (TSX: LGD). An Asset Purchase Agreement was executed in January 2019. Prior to this acquisition, the Corporation held a 60% interest in the Property and as a result of this acquisition it now holds a 100% interest in the Property. The mining claims comprising the Property are subject to a 1.5% net smelter return royalty in favour of the former owners of the Property.

On March 26, 2019, the Corporation issued 1,650,550 common shares to a creditor in settlement of a debt amount of \$107,286. The debt resulted from services provided by the creditor.

On March 26, 2019, the Corporation has completed a private placement by issuing 3,500,000 units at a price of \$0.08 per unit, for gross proceeds to the Corporation of \$280,000. Each of the units is comprised of one common share and one common share purchase warrant. Each warrant will entitle the holder to acquire one additional common share of the Corporation at a price of \$0.15 until March 26, 2021.

## International financial reporting standards

There were no changes to the accounting policies applied for the six-month period ended January 31, 2019, compared to the audited financial statements for the year ended July 31, 2018.

## 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](http://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, 2018. 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.

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 2018 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.

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, 2018 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 janvier 2019 / As at January 31, 2019	Au 1 <sup>er</sup> avril 2019 / As at April 1, 2018
Actions ordinaires de la Société – émises et en circulation / Common shares of the Corporation – issued and outstanding	15 188 789	21 089 339
Options en circulation / Options outstanding	1 470 000	1 470 000
Bons de souscription / Warrants	3 151 450	6 651 450
Bons de souscription aux courtiers / Broker warrants	88 232	88 232

Au 1<sup>er</sup> avril 2019, le détail des options d'achat est comme suit / As at April 1, 2019, the purchase options read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
85 000	1,50 \$	24 janvier 2022 / January 24, 2022
90 000	1,00 \$	5 février 2023 / February 5, 2023
90 000	0,50 \$	6 décembre 2023 / December 6, 2023
110 000	2,00 \$	30 janvier 2025 / January 30, 2025
95 000	0,50 \$	3 février 2026 / February 3, 2026
600 000	0,17 \$	30 juin 2027 / June 30, 2027
<u>400 000</u>	0,155 \$	13 février 2028 / February 13, 2028
1 470 000		

Au 1<sup>er</sup> avril 2019, le détail des bons de souscription est comme suit / As at April 1, 2019, warrants read has follows:

Nombre / Number	Prix de levée / Exercise price	Date d'expiration / Expiry Date
551 450	1,00 \$	17 juin 2019 / June 17, 2019
3 500 000	0,15 \$	26 mars 2021 / March 26, 2021
<u>2 600 000</u>	0,15 \$	28 décembre 2022 / December 28, 2022
6 651 450		

Au 1<sup>er</sup> avril 2019, le détail des bons de souscription aux courtiers est comme suit / As at April 1, 2019, broker warrants read has follows:

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

**Information complémentaire et divulgation continue**

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

**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](http://www.sedar.com).

Le 1<sup>er</sup> avril 2019.

April 1, 2019.

(S) Martin Dallaire

Martin Dallaire

President and Chief Executive Officer

(S) Sylvain Champagne

Sylvain Champagne

Chief Financial Officer