



RAPPORT DE GESTION
Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2017

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS
For the three-month period ended March 31, 2017

Table des matières

Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation
Résultats d'exploration
Informations annuelles sélectionnées
Résultats des opérations
Revue trimestrielle
Trésorerie et sources de financement
Opérations entre apparentés
Transactions hors-bilan
Jugements, estimations et hypothèses
Divulgations des actions en circulation
Évènements subséquents
Risques d'affaires
Perspectives
Informations additionnelles et divulgation continue
Liste des administrateurs

Table of contents

1.0	Date
2.0	Caution Regarding Prospective Information
3.0	Business Description and Continuity of Operations
4.0	Exploration Results
5.0	Selected annual information
6.0	Operation Results
7.0	Quarterly Review
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

Ce rapport de gestion daté du 16 mai 2017 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 31 mars 2017. 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 trois mois terminée le 31 mars 2017, avec l'information additionnelle jusqu'au 16 mai 2017.

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 May 16, 2017 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 March 31, 2017. 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 three-month period ended March 31, 2017 with additional information up to May 16, 2017.

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 trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société a enregistré une perte nette de 257 596 \$ (un bénéfice net de 2 854 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016). 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.

En juin 2013, la Société a accordé à Mines Agnico Eagle Limitée (« Agnico ») l'option d'acquérir une participation indivise de 51% dans la propriété Perron.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS (continued)

For the three-month period ended March 31, 2017, the Company recorded a net loss of \$ 257,596 (a net income of \$ 2,854 for the three-month period ended March 31, 2016). 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.

In June 2013, the Company, granted Agnico Eagle Mines Limited (« Agnico ») an option to acquire an undivided 51% interest in the Perron property.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Perron (suite)

En contrepartie de cette option, la Société recevra des paiements en espèces de 530 000 \$ sur un période de trois ans et Agnico devra dépenser 4 459 425 \$ en dépenses d'exploration sur la propriété Perron sur une période de trois ans et devra investir 403 000 \$, par voie d'un placement privé dans la Société.

Le premier versement en espèces de 45 000 \$ effectué à la clôture et les travaux totalisant 450 000 \$ qui ont été effectués avant le 31 décembre 2013 et le placement privé de 403 000 \$ sont des engagements fermes pour Agnico.

Sommaire des obligations

Paiements en espèces :

- 100 000 \$ avant le 21 juin 2014 (reçu);
- 35 000 \$ avant le 30 septembre 2014 (reçu);
- 100 000 \$ avant le 21 juin 2015 (reçu);
- 25 000 \$ avant le 31 décembre 2015 (reçu);
- 50 000 \$ avant le 31 décembre 2016 (reçu);
- 75 000 \$ avant le 31 décembre 2017;
- 100 000 \$ avant le 31 décembre 2018;

Le 18 juin 2014, la Société a convenu avec Agnico de modifier l'entente. Agnico versera son paiement dû originalement le 31 décembre 2014, avec deux paiements de 35 000 \$ avant le 31 décembre 2014 (reçu) et 100 000 \$ avant le 21 juin 2015.

Dépenses de travaux d'exploration

- 4 459 425 \$ avant le 31 décembre 2018;

Le 18 juin 2014, la Société a convenu avec Agnico de modifier l'entente afin de reporter la date de fin des travaux du 31 décembre 2014 au 21 juin 2015. (reçu)

Le 21 juin 2015, la Société a convenu avec Agnico de modifier l'entente afin de reporter la date de fin des travaux au 21 juin 2017 pour le total de 4 500 000 \$ à dépenser. Dans le cadre de l'amendement du 21 juin 2015 à l'entente d'option, le paiement total en espèces à la Société a augmenté de 450 000 \$ à 500 000 \$.

Le 22 décembre 2015, la Société a convenu avec Agnico de modifier l'entente afin de reporter la date de fin des travaux au 31 décembre 2018 pour le total de 4 459 425 \$ à dépenser. Dans le cadre de l'amendement du 22 décembre 2015 à l'entente d'option, le paiement total en espèces à la Société a augmenté de 500 000 \$ à 530 000 \$.

Agnico peut, à sa discrétion, devancer les dates de paiements et les travaux sur la propriété. Agnico n'aura aucun droit sur la propriété Perron si elle ne remplit pas l'ensemble de ses obligations, soit effectuer la totalité des paiements en espèces et effectuer les travaux requis.

Suite à l'acquisition de la participation de 51 % les parties mettront en place un accord d'exploration conjoint pour le développement ultérieur de la propriété qui permettra à Agnico d'augmenter sa participation de 51% à un maximum de 65% pendant une période de 3 ans, en investissant jusqu'à 8 millions de dollars en dépenses d'exploration supplémentaires et / ou en finançant une étude de faisabilité.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

Perron Property (continued)

In consideration for such Option, the Company will receive cash payments of \$ 530,000 over a three year period and Agnico will have to spend \$ 4,459,425 in exploration expenses on the Perron property over a three year period and will invest \$ 403,000 by way of private placement in the Company.

The first cash payment of \$ 45,000 to be paid in full at closing, the work expenditures of \$ 450,000 to take place before December 31, 2013 and the private placement of \$ 403,000 are firm commitments and are binding on Agnico.

Summary of obligations

Cash payments:

- \$ 100,000 before June 21, 2014 (received);
- \$ 35,000 before September 30, 2014 (received);
- \$ 100,000 before June 21, 2015 (received);
- \$ 25,000 before December 31, 2015 (received);
- \$ 50,000 before December 31, 2016 (received);
- \$ 75,000 before December 31, 2017 ;
- \$ 100,000 before December 31, 2018;

On June 18, 2014, the Company has agreed with Agnico to amend the agreement. Agnico will pay his originally due payment on December 31, 2014, with two payments of \$ 35,000 before December 31, 2014 (received) and \$ 100,000 before June 21, 2015.

Exploration expenses

- \$ 4,459,425 before December 31, 2018;

On June 18, 2014, the Company has agreed with Agnico to amend the agreement to extend the date of completion of December 31, 2014 to June 21, 2015. (received)

On June 21, 2015, the Company has agreed with Agnico to amend the agreement to extend the date of completion to June 21, 2017 for the total of \$ 4,500,000 to be spent. As part of the June 21, 2015 amendment to the option agreement, the total cash payment due to the Company increased from \$ 450,000 to \$ 500,000.

On December 22, 2015, the Company has agreed with Agnico to amend the agreement to extend the date of completion to December 31, 2018 for the total of \$ 4,459,425 to be spent. As part of the December 22, 2015 amendment to the option agreement, the total cash payment due to the Company increased from \$ 500,000 to \$ 530,000.

Agnico may, at its discretion, increase the rate of the payments and the work on the property. Agnico will not acquire any rights on the Perron property if it does not comply with all of the cash payment and work expenditure requirement.

Pursuant to the earn-in phase, the parties shall establish a joint operating agreement for the further development of the property which will provide that Agnico may increase its interest of 51% to a maximum of 65% during a 3 year period, by investing up to \$ 8 Million in additional exploration expenditures and / or solely financing a feasibility study.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

Propriété Perron (suite)

Travaux effectués

Le 29 juin 2016, la Société a annoncé les résultats de forage hivernal de 2016. Le programme de travail d'hiver a consisté en neuf trous de forage (avec deux autres trous, soit # 163-16-025 et -032, qui ont été abandonnés en raison d'une mauvaise condition au sol) totalisant 4 646 mètres suivis de huit trous de fond PULSE-EM (dans les trous n ° 163 -16-024, -026, -028 à -031 et -033 à -034; les résultats et l'interprétation sont toujours en attente). Au total, 1 368 échantillons ont été prélevés et analysés pour leur teneur en métal (Au, Ag, Cu, Zn) et 141 autres ont été analysés pour la lithogéochimie. Cette dernière phase de programme de forage était de tester le "Mine Horizon" de Normétal sur une longueur d'environ 3,5 km et aussi la zone cible située à environ 700 mètres au sud à l'intérieur du Bloc Beupré. Le tableau 1 indique que les meilleurs trous de forage.

Tableau 1: Les meilleurs interceptions de la campagne de forage d'hiver de 2016

Trou / Hole	De / From	À / To	Longueur / Length (m)	Au (g/t)	Ag (g/t)	Cu (ppm)	Zn (ppm)
163-16-024	333,6	334,3	0,7	4,16	0,3	43	7
163-16-024	500,5	504,2	3,7	0,93	0,7	38	520
163-16-024 incl	502,4	503,2	0,8	2,28	1,3	120	1825
163-16-033	512,1	512,6	0,5	-	5,6	124	1580
163-16-033	531,1	534,0	2,9	0,97	0,5	617	80
163-16-033 incl	533,5	534,10	0,5	2,11	0,5	696	58
163-16-033	539,4	539,9	0,5	1,17	1,0	1035	107
163-16-033*	546,3	546,8	0,5	0,78	0,1	36	31
163-16-033	594,7	597,5	2,8	2,75	0,2	204	166
163-16-033 incl	594,7	595,5	0,8	2,41	0,4	184	370
163-16-033 incl	597,0	597,5	0,5	11,45	0,5	705	124

* 3 points d'or visible dans la section / 3 points of visible gold in the section.

Dans la zone du bloc Beupre, deux forages (trous 163-16-024 et -033) ont intersecté une minéralisation aurifère intéressante avec des valeurs allant jusqu'à 11,45 g / t Au sur 0,5 mètre (inclus dans une zone plus large, ayant 2,76 g / t Au sur 2,8 mètres) dans le trou 163-16-033. L'intérêt pour ce trou particulier 163-16-033, seul trou percé au contact nord entre la Rhyolite de Beupre et la séquence volcano-sédimentaire du "Mine Horizon" de Normétal, a été la présence de points d'or visible dans des veinules de sulfures au sein de la rhyolite cataclasée confirmant à nouveau le potentiel d'or très important du bloc de Beupré.

Les huit trous ciblés pour traverser le "Mine Horizon" de Normétal latéralement ont réussi à atteindre leur cible comme prévu. Plus important encore, trois de ces trous ont rencontré des zones d'altération hydrothermales stratiformes intenses caractérisées typiquement par un assemblage minéral de Chlorite + Grenat + Biotite + Carbonate (trous n ° 163-16-026, -029 et -034), dont deux ont également intersectés des zones de sulfures massifs semi-massifs et massifs composés essentiellement d'une combinaison de Pyrite et de Pyrrhotite qui augmentent le potentiel de trouver des dépôts de sulfures massifs volcanogènes dans la région avoisinante.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

Perron Property (continued)

Work done

On June 29, 2016, the Company announced the 2016 winter drilling results. The winter work program consisted of nine drill holes (with two others holes, ie # 163-16-025 and -032, that were abandoned due to poor ground condition) totalling 4,646 metres followed by eight downhole PULSE-EM (in holes # 163-16-024, -026, -028 to -031 and -033 to -034; results and interpretation still pending). A total of 1,368 samples were taken and analysed for their metal content (Au, Ag, Cu, Zn) and 141 others were analysed for lithogeochemistry. This latest phase of drilling program was to test the Normetal Mine Horizon over a strike length of approximately 3.5 km and also the target area located approximately 700 metres to the south inside the Beupré Bloc. Table 1 reports the best drill holes intersects.

Table 1: Best intercepts from the 2016 Winter Drilling Campaign

In the Beupre bloc area, two drill holes (holes 163-16-024 and -033) intersected interesting gold mineralization with values of up to 11,45 g/t Au over 0,5 metres (included in a broader zone grading 2,76 g/t Au over 2,8 metres) in hole 163-16-033. Also of interest in this particular hole 163-16-033, the only hole drilled at the northern contact between the Beupre bloc Rhyolite and the volcano-sedimentary package of the Normetal Mine Horizon, points of visible gold were noted within sulphide bearing stringers cutting the cataclased rhyolite confirming again the very important gold potential of the Beupre bloc.

The eight holes targeted to intersect the Normetal Mine Horizon along strike successfully hit their target as planned. Most importantly, three of these holes encountered intense stratabound hydrothermal alteration zones characterized typically by a mineral assemblage of Chlorite+Garnet+Biotite+Carbonate (holes # 163-16-026, -029 and -034), of which two of them also intersected semi-massive to massive sulfides zones composed basically by a combination of Pyrite and Pyrrhotite that enhance the potential of finding volcanogenic massive sulphide deposits in the nearby area.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (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) Suivi 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 dépensera 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 trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société a effectué des travaux d'exploration totalisant 11 259 \$. Les dépenses d'exploration se détaillent comme suit : 11 259 \$ en géologie.

Propriété Cameron

Description

La propriété Cameron est composée de 13 titres miniers couvrant une superficie de 730, 8 hectares située dans le canton Grevet au nord-ouest de la municipalité de Lebel-sur-Quévillon. La propriété est détenue à 100 % par la Société.

Travaux effectués

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société a effectué des travaux d'exploration totalisant nul \$.

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 4 055,3 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.

4.0 EXPLORATION RESULTS (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 three-month period ended March 31, 2017, the Company conducted exploration work totaling \$ 11,259. Exploration expenses are as follows \$ 11,259 in geology.

Cameron Property

Description

Cameron Property consists of 13 mining claims covering an area of 730, 8 hectares located in the township of Grevet, north-west of the municipality of Lebel-sur-Quévillon. The property is wholly-owned by the Company.

Work done

During the three-month period ended March 31, 2017, the Company conducted exploration work totaling \$ nil.

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 4,055.3 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.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

En contrepartie, la Société a émis 350 000 actions (64 750 \$) 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 \$.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société a effectué 18 590 \$ en géologie, 38 473 \$ en géophysique et 983 \$ en autre frais d'exploration.

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 1 995,62 hectares. Elle se situe à environ 350 km au nord de Chibougamau près de la nouvelle route plan nord Stornoway.

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 (64 750 \$) 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 11 avril 2017, la Société a annoncé le début d'un programme de forage d'environ 2000 mètres sur sa propriété Eastmain River North 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.

L'enquête IP de 26 km couvrait une superficie de 3,8 km sur 1 km du même assemblage volcan-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 trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société a effectué 30 979 \$ en géologie, 14 512 \$ en géophysique et 80 893 \$ en autre 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 trois mois terminée le 31 mars 2017, la société a effectué 984 \$ en géophysique et 983 \$ en autre frais d'exploration.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

As part of this transaction, the Company issued 350 000 common shares (\$ 64,750) 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 three-month period ended March 31, 2017, the Company incurred \$ 18,590 in geology, \$ 38,473 in geophysics and \$ 983 in other exploration expenses.

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 1,995.62 hectares. It is located approximately 350 kilometers North of Chibougamau, Quebec, near Plan Nord Stornoway new road, James Bay territory.

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 (\$ 64,750) 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 April 11, 2017, the Company announced the beginning of an approximately 2000-meter drill program on its 100% owned Eastmain River North property ("ERN"). 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 Amex'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 ERN property for immediate diamond drilling of approximately 2,000 m.

During the three-month period ended March 31, 2017, the Company incurred \$ 30,979 in geology, \$ 14,512 in geophysics and \$ 80,893 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 three-month period ended March 31, 2017, the Company incurred \$ 984 in geophysics and \$ 983 in other exploration expenses.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

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 840.5 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 trois mois terminée le 31 mars 2017, la société a effectué 9 790 \$ en travaux de géologie, 984 \$ en géophysique et 224 \$ en autres frais d'exploration.

Propriété Gowan

Le 1^{er} mai 2017, la Société a conclu une convention d'option pour acquérir une participation indivise de 100% dans la propriété Gowan.

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 volcanagénique 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 gagner 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 engagés Frais d'exploration au montant total de 25 000 \$. 100 000 actions ordinaires et le premier paiement en espèces de 5000 \$ 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.

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

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 840.5 hectares. It is located approximately 350 kilometers West of Chibougamau, Quebec, near Plan Nord Stornoway new road, James Bay territory.

During the three-month period ended March 31, 2017, the Company incurred \$ 9,790 in geology work, \$ 984 in geophysics and \$ 224 in other exploration expenses.

Gowan Property

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

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.

4.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

4.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

	Perron \$	Cameron \$	Rivière Eastmain Sud \$	Rivière Eastmain Nord \$	Rivière Easmain Centre \$	Rivière Easmain West \$	Total \$
Solde au 1 ^{er} Janvier / Balance as at January 1, 2017	2 769 127	2 071 713	57 129	80 190	7 380	-	4 985 539
Géologie / Geology	11 259	-	18 590	30 979	9 790	9 790	80 409
Géophysique / Geophysics	-	-	38 473	14 512	984	984	54 954
Autres frais d'exploration / Other exploration expenses	-	-	983	80 893	983	224	83 083
Total des frais d'exploration / Exploration expenses total	11 259	-	58 046	126 383	11 757	10 999	218 445
Solde au 31 mars / Balance as at March 31, 2017	<u>2 780 386</u>	<u>2 071 713</u>	<u>115 175</u>	<u>206 573</u>	<u>19 137</u>	<u>10 999</u>	<u>5 203 984</u>

5.0 INFORMATIONS ANNUELLES SELECTIONÉES

5.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

Résultats annuels pour les exercices terminés le 31 décembre 2016, 2015 et 2014
Annual results for the fiscal years ended December 31, 2016, 2015 and 2014

Pour les exercices terminés / For the years ended

	31 décembre / December 31, 2016	31 décembre / December 31, 2015	31 décembre / December 31, 2014
--	------------------------------------	------------------------------------	------------------------------------

	\$	\$	\$
États consolidé de la situation financière / Statements of Financial Position			
Trésorerie et équivalents de trésorerie / Cash and cash equivalent	110 479	74 467	711 164
Total de l'actif / Total assets	5 242 805	5 054 457	5 310 646
Total du passif / Total liabilities	551 740	648 023	655 309
Capital social / Share Capital	17 278 632	16 873 632	16 873 632
États consolidé du résultat global / Statements of Financial Position			
Revenu total / Total revenue	-	-	-
Dépenses d'opération totales / Total operating expenses	(204 027)	(314 138)	(4 521 399)
Résultat net de l'exercice / Net income for the year	(200 113)	(288 943)	(4 382 333)
Résultat de base et dilué par action / Basic and diluted earnings per share	(0,01)	(0,02)	(0,36)

La diminution de la perte nette est principalement attribuable au gain de change suite à la baisse de la devise mexicaine au cours de l'exercice 2016.

The decrease in loss is primarily attributable to the foreign exchange gain following a lower Mexican pesos during the 2016 year.

6.0 RÉSULTAT DES OPÉRATIONS

6.0 OPERATION RESULTS

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société a enregistré un bénéfice net de 257 596 \$ comparativement à un profit net de 2 854 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016.

For the three-month period ended March 31, 2017, the company recorded a net loss of \$ 257,596 compared to a net income of \$ 2,854 for the three-month period ended March 31, 2016.

6.0 RÉSULTAT DES OPÉRATIONS (suite)

6.0 OPERATION RESULTS (continued)

	<u>31 mars / March 31, 2017</u>	<u>31 mars / March 31, 2016</u>	<u>Variation / Variation</u>
	\$	\$	\$
Honoraires professionnels et de consultations / Consulting fees and professional fees (a)	60 213	8 707	51 506
Charges reliées aux options d'achat d'actions / Share-based compensation (b)	77 518	-	77 518
Perte résultant des écarts de change / Foreign exchange loss (c)	41 705	(38 546)	80 251

(a) Les honoraires professionnels et de consultations ont augmenté suite à une reprise des activités de la Société.

a) The Professional and consultant fees increased as a result of a resumption of the Company's activities.

(b) Les charges reliées aux options d'achat d'actions ont augmenté de 77 518 \$. Cette augmentation s'explique suite à l'octroi d'un plus grand nombre d'option d'achat d'action au cours de la période courante.

b) The share based payments increased by \$ 77,518. This increase is due to the issuance of a greater number of share purchase options in the current period.

(c) La perte de change a diminué de 80 251 \$ suite à la hausse de la devise mexicaine au cours de la période.

c) The foreign exchange loss decreased by \$ 80,251 following a higher Mexican pesos during the period.

7.0 REVUE TRIMESTRIELLE

7.0 QUARTERLY REVIEW

Résultats trimestriels pour la période courante / Quaterly results for the current period

DESCRIPTION	2017-03-31	2016-12-31	2016-09-30	2016-06-31
Perte de la période / Loss for the period	(257 596)	(92 253)	(11 541)	(99 173)
Perte par action diluée / Loss per share diluted	(0,012)	(0,005)	(0,000)	(0,005)

Résultats trimestriels pour la période précédente / Quaterly results for the previous period

DESCRIPTION	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30
Bénéfice (perte) de la période / Income (Loss) for the period	2 854	(122 766)	(35 607)	(63 420)
Bénéfice (Perte) par action diluée / Income (Loss) per share diluted	0,005	(0,005)	(0,005)	(0,005)

8.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

8.0 LIQUIDITY AND FUNDING SOURCES

La principale source de financement de la Société est l'émission de capital-actions. Chacun des projets de la Société a démontré une évidence suffisante de mérite géologique pour permettre de faire l'objet d'explorations additionnelles.

The Company's main source of financing is the issuance of share capital. Each of its projects has demonstrated sufficient evidence of geological merit to warrant additional exploration.

Cependant, il n'est pas présentement possible d'estimer le coût des programmes d'exploration additionnels futurs qui pourraient ou ne pourraient pas amener des propriétés individuelles au prochain niveau de développement continu. Leur développement continu dépend aussi des possibilités de compléter de financements.

However, it is not presently possible to estimate the cost of further exploration programs, which may or may not bring individual properties to a subsequent stage of development, since they are all exploration projects and their development depends on exploration results and the availability to raise financings to continue their development and exploration.

Au 31 mars 2017, la Société a un fonds de roulement positif de 342 233 \$ (fonds de roulement négatif 396 702 \$ au 31 décembre 2016) et comprend de la trésorerie de 763 513 \$ (110 479 \$ au 31 décembre 2016). Les opérations annuelles de la Société requièrent des fonds d'environ 250 000 \$.

As at March 31, 2017, the Company had a positive working capital of \$ 342,233 (negative working capital \$ 396,702 as at December 31, 2016) and includes \$ 763,513 in cash (\$ 110,479 as at December 31, 2016). The cash required for annual operating activities is in the order of \$ 250,000.

9.0 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.

9.1 Rémunération et transactions avec le personnel clé de la direction

	31 mars / March 31, 2017	31 mars / March 31, 2016
	\$	\$
Avantages à court terme des dirigeants		
Honoraires de consultation	15 000	7 500
Honoraires de gestion	44 762	2 100
Honoraires professionnels	74 120	13 725
	<u>133 883</u>	<u>23 325</u>
Paiements à base d'actions	77 518	-
Rémunération totale	<u>211 401</u>	<u>23 325</u>
Comptabilisé aux actifs d'exploration et d'évaluation	<u>(59 358)</u>	<u>(11 625)</u>
Rémunération totale	<u>152 043</u>	<u>11 700</u>

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

La Société a payé 15 000 \$ (7 500 \$ en 2016) 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 30 000 \$ (néant \$ en 2016) 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 29 530 \$ (néant \$ en 2016).

La Société a payé 28 821 \$ (4 725 \$ en 2016) 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 7 383 \$ (néant \$ en 2016).

La Société a payé 45 299 \$ (9 000 \$ en 2016) 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 11 074 \$ (néant \$ en 2016).

10.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

11.0 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.

11.1 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.

9.0 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.

9.1 Remuneration and transactions with key management personnel

	31 mars / March 31, 2017	31 mars / March 31, 2016	
	\$	\$	
Avantages à court terme des dirigeants			Short-term management benefits
Honoraires de consultation	15 000	7 500	Consulting fees
Honoraires de gestion	44 762	2 100	Management fees
Honoraires professionnels	74 120	13 725	Professional fees
	<u>133 883</u>	<u>23 325</u>	
Paiements à base d'actions	77 518	-	Share-based payments
Rémunération totale	<u>211 401</u>	<u>23 325</u>	Total Remuneration
Comptabilisé aux actifs d'exploration et d'évaluation	<u>(59 358)</u>	<u>(11 625)</u>	Recognized in exploration and evaluation assets
Rémunération totale	<u>152 043</u>	<u>11 700</u>	Total remuneration expenses

The key management personnel compensation includes the following expenses:

The Company paid \$ 15,000 (\$ 7,500 in 2016) in consulting fees to Corporation Financière SKTM Inc, a company controlled by Martin Nicoletti, the Chief Financial Officer of the Company.

The Company paid \$ 30,000 (\$ nil in 2016) in management fees to Bay Capital Markets, a company controlled by Victor Cantore, president and chief executive officer and granted options worth \$ 29,530 (\$ nil in 2016).

The Company paid \$ 28,821 (\$ 4,725 en 2016) 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 \$ 7,383 (\$ nil in 2016).

The Company paid \$ 45,299 (\$ 9,000 en 2016) in consulting fees to Trotco Exploration Inc. a company controlled by Jacques Trottier, executive director and granted options worth \$ 11,074 (\$ nil in 2016).

10.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

11.0 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.

11.1 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.

11.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

11.1 Jugements importants posés par la direction (suite)

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.

11.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations

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.

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.

11.0 JUDGEMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

11.1 Significant management judgment (continued)

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.

11.2 Estimation uncertainty

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.

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.

11.0 JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES (suite)

11.2 Sources d'incertitudes relatives aux estimations (suite)

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.

12.0 DIVULGATIONS DES ACTIONS EN CIRCULATION

	Au 16 mai 2017 / May 16, 2017	
	Nombre / Number	
Actions ordinaires	36 160 697	Common shares
Bons de souscription	8 813 000	Warrants
Bons de souscriptions aux courtiers	70 000	Brokered warrants
Options d'achat d'actions	1 560 000	Stock options
	46 603 697	

13.0 ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 7 avril 2017, la Société a complété un placement privé et a émis 7 693 000 unités à 0.13 \$ pour un total de 1 000 090 \$. Chaque unité comprend une action ordinaire et un bon de souscription ayant un prix d'exercice de 0,18 \$ et une durée de 18 mois. Dans le cadre de l'offre, la Société a versé aux courtiers inscrits une commission égale à 7 % du produit brut.

Le 1^{er} mai 2017, la Société a conclu une convention d'option pour acquérir une participation indivise de 100% dans la propriété Gowan. Conformément aux termes de la convention, pour gagner 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 engagés Frais d'exploration au montant total de 25 000 \$. 100 000 actions ordinaires et le premier paiement en espèces de 5000 \$ 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.

11.0 JUDGEMENTS, ESTIMATES AND ASSUMPTIONS (continued)

11.2 Estimation uncertainty (continued)

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.

12.0 OUTSTANDING SHARE INFORMATION

13.0 SUBSEQUENT EVENTS

On April 7, 2017, the Company completed a private placement et issued 7,693,000 units at the price of \$ 0.13 each, for gross proceeds of \$ 1,000,090. In connection with the offering, the Company paid to registered dealers a commission equal to 7 % of the gross proceeds. Each unit includes one common share and on warrant having an exercise price of \$ 0.18 and a term of 18 months.

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

14.0 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.

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.

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.

15.0 PERSPECTIVES

Au cours du prochain exercice, 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.

16.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 16 mai 2017. 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). D'avantage de renseignements sur la compagnie peuvent être également être trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

14.0 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.

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.

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.

15.0 OUTLOOK

During the next 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.

16.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MD&A was prepared as of May 16, 2017. The Company regularly discloses additional information by filing press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com). More information about the Company can be also found on SEDAR (www.sedar.com).

17.0 LISTE DES ADMINISTRATEURS

17.0 LIST OF DIRECTORS

Nom et adresse résidentielle / Name and Place of Residence	Poste au sein de la compagnie / Position within the Company	Titres détenus directement ou indirectement / Direct or Indirect Claims	Employeur et principale occupation au cours des cinq (5) dernières années / Employer and Main Occupation for the last five years
Jacques Trottier Boucherville (Québec) / Boucherville (Quebec)	Président exécutif du conseil (depuis 1 ^{er} janvier 2017) / Executive chairman (since January 1 st , 2017)	728 187 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 ^{er} janvier 2017) Director and President (since January 1 st , 2017)	770 000 ordinaires / No 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

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

Le 16 mai 2017
 May 16, 2017

(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