



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
Acquisition d'actifs miniers
Frais d'exploration reportés
Informations annuelles sélectionnées
Résultat des opérations
Revue trimestrielle
Trésorerie et sources de financement
Opérations entre apparentés
Transactions hors-bilan
Engagements
Estimations comptables importantes
Divulgaration des actions en circulation
Événements subséquents
Risques d'affaires
Perspectives
Contrôle et procédures de communication de l'information
Information additionnelle et divulgation continue

Table of Contents

1.0	Date
2.0	Caution Regarding Prospective Information
3.0	Business Description and Continuity of Operations
4.0	Acquisition of Mining assets
5.0	Deferred exploration expenses
6.0	Selected annual information
7.0	Results of operations
8.0	Quarterly review
9.0	Liquidity and funding
10.0	Related party transactions
11.0	Off-Balance Sheet Transactions
12.0	Commitments
13.0	Significant Accounting Estimates
14.0	Outstanding share information
15.0	Subsequent events
16.0	Business Risks
17.0	Outlook
18.0	Information communication controls and procedures
19.0	Additional Information and Continuous Disclosure

Ce rapport de gestion daté du 30 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 en conformité avec les Normes internationales d'information financière (les 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 30 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 la Société 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 est constituée en vertu des dispositions de la *Loi sur les Sociétés* par actions (Alberta) le 10 mai 2000 et a été cotée conformément aux politiques de la Bourse de croissance TSX (« TSX-V ») le 22 août 2001.

Le 29 mai 2008, la Société a déposé une déclaration de changement qui a été utilisée dans le cadre du changement de nom de l'entreprise à BOWMORE EXPLORATION LTÉE.

Bowmore est une Société d'exploration émergente axée sur l'acquisition, l'exploration et le développement de propriétés minières au Canada et au Mexique. Notre objectif est de nous positionner dans les juridictions minérales qui démontrent une géologie favorable, la dotation riche en minéraux, une structure amicale réglementaire flexible et la stabilité politique.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société a enregistré une perte nette de 79 316 \$ (43 099 \$ au 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 et d'engager et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

This Management Discussion and Analysis (MD&A) dated May 30, 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 in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS). The monetary currency used 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 30, 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 the Company 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 is incorporated under the provisions of the Business Corporations Act (Alberta) on May 10, 2000 and obtained a listing pursuant to the policies of the TSX Venture Exchange ("TSX-V") on August 22, 2001.

On May 29th, 2008, the Company filed a filing statement that was being used in connection with the change of business and name change to BOWMORE EXPLORATION LTD.

Bowmore is an emerging exploration company focused on the acquisitions, exploration and development of gold mineral properties in Canada and Mexico. Company's objective is to position itself in proven mineral jurisdictions with favorable geology, rich mineral endowment, friendly regulatory structure and political stability.

For the three-month period ended March 31, 2017, the Company recorded a net loss of \$ 79,316 (\$ 43,099 at March 31, 2016). Besides the usual needs for working capital, the Company must raise funds to enable it to meet its existing commitments and to pay its overhead and administrative costs.

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)

La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission de titres de participation et de l'exercice de bons de souscription d'actions ordinaires afin de poursuivre ses activités et 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 le présent état financier.

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 Normes internationales d'information financière (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 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERS

QUÉBEC

ST-VICTOR

En 2010, la Société a découvert plusieurs zones anormales en or suite au prélèvement de roche régionale dans le sud du Québec. La région ciblée se trouve dans le Synclinorium de St-Victor, une large ceinture de roches sédimentaires situées dans la ceinture de montagnes des Appalaches. Cette ceinture sédimentaire est l'hôte de gisements filoniens d'or dans la région de Bellechasse ainsi que l'opération de placers aurifères à la fin du 19^e siècle dans la région de la rivière Chaudière.

Le projet St-Victor, initié à la fin de 2009, est un programme d'exploration de base qui ciblait la ceinture pour des gisements d'or à fort tonnage hébergés dans des sédiments superficiels, et semblables à des sédiments qui ont été trouvés dans la mine Kinross Paracatu au Brésil (qui a des réserves de 1 430 millions de tonnes titrant 0,40 g/t Au pour 18 millions onces d'or), ou le gisement russe Sukhoi Log, contenant un total de ressources non classées d'environ 48 millions d'onces d'or titrant 2 g/t Au.

La propriété de St-Victor comprend maintenant 57 claims couvrant 3 270 hectares, jalonnés dans deux revendications majeures le long de l'axe de la ceinture sédimentaires.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société n'a engagé aucune dépense d'exploration.

SILICA EAST

La propriété Silica East est composée de 19 titres miniers couvrant une superficie de 1 082 hectares et est située dans le canton de Blais et Awantgish environ 350 km à l'est de la ville de Québec.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société n'a effectué aucune dépense d'exploration.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION AND CONTINUITY OF OPERATIONS (continued)

Management is periodically seeking to obtain financing through the issuance of equity securities and the exercise of outstanding warrants for common 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 International Financial Reporting Standards (IFRS) and with the assumption of continuity of operations. 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 assumption of continuity of operations were unfounded. These adjustments could be important.

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS

QUEBEC

ST-VICTOR

In 2010, the company discovered several broad zones of anomalous gold values following regional rock sampling in southern Quebec. The region that was targeted is located within the St-Victor Synclinorium, an extensive belt of sedimentary rocks located within the Appalachians mountain belt. This sedimentary belt is host to gold vein deposits in the Bellechasse area as well as late 19th century placer gold mining operations in the Chaudiere river area.

The St-Victor project is a grass-roots exploration program, initiated in late 2009, that targeted the belt for near-surface, bulk-tonnage, sediment-hosted gold deposits of similar type as Kinross' Paracatu mine in Brazil (reserves of 1,430 million tons grading 0.40 g/t Au for 18 million ounces gold), or the Russian Sukhoi Log deposit, containing total unclassified resources of approximately 44 million ounces gold grading 2 g/t Au.

The St-Victor property now includes 57 claims covering 3,270 hectares, staked within two major bloc claims and along the axis of the belt.

During the three-month period ended March 31, 2017, the Company engaged no exploration expense.

SILICA EAST

The Silica East property is composed of 19 claims covering an area of 1,082 hectares and is located in the township of Blais and Awantgish approximately 350 km east of Quebec city.

During the three-month period ended March 31, 2017, the Company didn't carry out any exploration expenses

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIER (suite)

SILICA AMHERST

La propriété Silica Amherst est composée de 7 titres miniers couvrant une superficie de 358 hectares et est située dans la ville d'Amherst à 150 km au nord-ouest de Montréal.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société n'a effectué aucune dépense d'exploration.

SILICA SOUTH

La Société détient plusieurs propriétés de silice au Québec, et a récemment jalonné 74 claims couvrant une superficie d'environ 4 474 hectares dans la partie sud de la province. La propriété est bien située et accessible par des routes pavées, l'infrastructure abondante et à proximité de commerce ferroviaire et des voies navigables. L'objectif était d'évaluer la qualité, la pureté et la longueur des horizons de quartzite connus en effectuant 16 trous (10-20 mètres) de forage verticaux. Les résultats d'analyse de la pureté de la quartzite seront mis à disposition dès qu'ils sont terminés. Le programme d'exploration de l'automne qui comprenait la roche et les échantillons positifs sont présentés ci-dessous :

Scrap Yard area:

Rock type	Sample	SiO ₂ %	Fe ₂ O ₃ %	AL ₂ O ₃ 5	TiO ₂ %	CaO %	MgO %	ALK %
Quartzite	R496073	99.75	0.03	0.07	0.02	0.01	<0.01	0.03
Quartzite	R496074	99.11	0.05	0.35	0.07	0.01	<0.01	0.26
Quartzite	R496075	98.82	0.06	0.31	0.05	0.14	0.07	0.20
Quartzite	R496076	99.46	0.07	0.20	0.03	0.03	0.01	0.10
Quartzite	R496077	99.09	0.03	0.38	0.03	0.01	<0.01	0.29
Quartzite	R496078	99.43	0.03	0.17	0.12	0.01	<0.01	0.12
Quartzite	R496079	99.40	0.08	0.20	0.02	0.02	0.03	0.07
Quartzite	R496080	99.53	0.06	0.17	0.02	0.01	0.01	0.06
Quartzite	R496081	99.52	0.02	0.15	0.03	0.01	<0.01	0.09
Quartzite	Average	99.35	0.05	0.22	0.04	0.03	0.01	0.14

Farm area:

Rock type	Sample	SiO ₂ %	Fe ₂ O ₃ %	AL ₂ O ₃ 5	TiO ₂ %	CaO %	MgO %	ALK %
Quartzite	R496042	99.49	0.05	0.09	0.03	0.09	0.05	0.06
Quartzite	R496066	99.65	0.04	0.14	0.02	0.01	0.01	0.06
Quartzite	R496067	99.58	0.05	0.16	0.02	0.01	0.01	0.07
Quartzite	R496068	99.62	0.04	0.14	0.02	0.01	0.01	0.05
Quartzite	R496071	99.19	0.07	0.24	0.08	0.08	0.05	0.11
Quartzite	Average	99.51	0.05	0.15	0.03	0.04	0.03	0.07

St-Pierre area:

Rock type	Sample	SiO ₂ %	Fe ₂ O ₃ %	AL ₂ O ₃ 5	TiO ₂ %	CaO %	MgO %	ALK %
Quartzite	R496064	99.55	0.03	0.17	0.05	0.01	<0.01	0.13
Felds quartzite	R496065	93.94	0.20	2.93	0.10	0.06	0.12	2.31

Roadside area:

Rock type	Sample	SiO ₂ %	Fe ₂ O ₃ %	AL ₂ O ₃ 5	TiO ₂ %	CaO %	MgO %	ALK %
Felds quartzite	R496058	96.98	0.09	1.41	0.16	0.03	0.05	1.08
Felds quartzite	R496059	96.97	0.20	1.49	0.05	0.03	0.04	1.24
Felds quartzite	R496060	96.52	0.06	1.68	0.08	0.02	0.01	1.41

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIER (suite)

SILICA SOUTH (suite)

Dump area:

Rock type	Sample	SiO ₂ %	Fe ₂ O ₃ %	AL ₂ O ₃ 5	TiO ₂ %	CaO %	MgO %	ALK %
Quartzite	R496061	99.49	0.04	0.12	0.03	0.01	0.01	0.06
Quartzite	R496062	98.76	0.09	0.56	0.04	0.02	0.05	0.35
Quartzite	R496063	99.14	0.02	0.40	0.06	0.01	<0.01	0.31
Quartzite	Average	99.13	0.05	0.36	0.04	0.01	0.02	0.24

Les résultats de la zone Scrapyard en particulier, sont très encourageants avec une moyenne de 99,3% SiO₂ (silice) à partir de neuf échantillons non traités prélevés sur une surface couvrant 650 m x 250 m. Les résultats d'analyse de la pureté de la quartzite dans le noyau seront mis à disposition dès qu'ils sont terminés. La direction continue d'investir des efforts considérables dans la recherche de produits de silice de haute pureté et de l'établissement de critères physiques et chimiques de ces marchés spécialisés haut de gamme.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 23 070 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 2 431 \$ en analyse et 20 639 \$ en autre frais d'exploration.

NORMETAL

La propriété Normétal est composée de 108 titres miniers couvrant une superficie de 6 106 hectare et est située en Abitibi à 110 km au nord de Rouyn Noranda.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 112 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 112 \$ en géologie.

ASCENSION

La propriété Ascension est composée de 112 titres miniers couvrant une superficie de 6 655 hectare et est située dans le village de Baie-des-Chaloupes à 24 km nord-est de L'Ascension.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 112 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 112 \$ en géologie.

MONT ST-PIERRE

La propriété Mont St-Pierre est composée de 28 titres miniers couvrant une superficie de 1 578 hectare et est située dans la municipalité à Rivière-à-Claude à 46 km au nord de Murdochville.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 112 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 112 \$ en géologie.

LIZZARD

La propriété Lizzard est composée de 35 titres miniers couvrant une superficie de 1 988 hectare et est située dans la région du Gaspé à 69 km ouest de Saint-Georges-de-Malbaie.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 112 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 112 \$ en géologie.

LAC AYLME

La propriété Lac Aylmer est composée de 18 titres miniers couvrant une superficie de 797 hectare et est située dans la région de Stratford à 47 km sud de Thetford-Mines.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société n'a engagé aucune dépense d'exploration.

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

SILICA SOUTH (continued)

Results from the Scrapyard Area in particular are very encouraging with an average of 99.3% SiO₂ (silica) from nine untreated samples taken over an area covering 650 m x 250 m. Analytical results of purity of the quartzite in core will be made available as soon as they are completed. Management continues to invest considerable efforts in researching highpurity silica products and establishing physical and chemical criteria for these specialized high-end markets.

During the three-month period ended March 31, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 23,070. The exploration expenses consist of \$ 2,431 in analysis and \$ 20,639 in other exploration fees.

NORMETAL

The Normetal property is composed of 108 claims covering an area of 6,106 hectares in the Abitibi, 110 km north of Rouyn Noranda.

During the three-month period ended March 31, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 112. The exploration expenses consist of \$ 112 in geology.

ASCENSION

The Ascension property is composed of 112 claims covering an area of 6,655 hectares in the township of Baie-des-Chaloupes, 24 km north-east of L'Ascension.

During the three-month period ended March 31, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 112. The exploration expenses consist of \$ 112 in geology.

MONT ST-PIERRE

The Mont St-Pierre property is composed of 28 claims covering an area of 1,578 hectares in the township of Rivière-à-Claude, 46 km north of Murdochville.

During the three-month period ended March 31, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 112. The exploration expenses consist of \$ 112 in geology.

LIZZARD

The Lizzard property is composed of 35 claims covering an area of 1,988 hectares in the Gaspé region, 69 km west of Saint-Georges-de-Malbaie.

During the three-month period ended March 31, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 112. The exploration expenses consist of \$ 112 in geology.

LAC AYLME

The Lac Aylmer property is composed of 18 claims covering an area of 797 hectares in the township of Stratford, 47 km south of Thetford Mines.

During the three-month period ended March 31, 2017, the Company engaged no exploration expense.

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIER (suite)

LEED

La propriété Leed est composée de 39 titres miniers couvrant une superficie de 2 320 hectare et est située à 55 km ouest de Beauceville.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 112 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 112 \$ en géologie.

HEMMINGFORD

La propriété Hemmingford est composée de 40 titres miniers couvrant une superficie de 2 424 hectare et est située dans la région d'Hemmingford à 20 km est de Saint-Chrysostome.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 112 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 112 \$ en géologie.

GRAVELLY

La propriété Gravelly est composée de 40 titres miniers couvrant une superficie de 2 266 hectare et est située dans la région de Rivière-Saint-Jean à 33 km ouest de Gaspé.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 112 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 112 \$ en géologie.

DUNHAM

La propriété Dunham est composée de 60 titres miniers couvrant une superficie de 3 627 hectare et est située dans la région de Frelighsburg/Dunham à 26 km est de Bedford.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 112 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 112 \$ en géologie.

TERRE-NEUVE

LA SCIE

Le 26 novembre 2013, la Société a annoncé la découverte de plusieurs grandes zones de valeurs anormales en or à la suite d'un programme régional d'échantillonnage de roches réalisé à l'été et l'automne 2013 sur la propriété aurifère La Scie, située à l'extrémité est de la péninsule de Baie Verte à Terre-Neuve. Le projet aurifère La Scie fait l'objet d'un programme d'exploration préliminaire qui a été amorcé à la mi-2013 et qui ciblait des indices à haute teneur en or annoncés en 2012.

Un programme d'échantillonnage comportant près d'un millier d'échantillons sur une superficie d'environ 113 km² s'est soldé par la découverte de trois zones aurifères (Burton, Isaiah et Jonah) réparties sur une distance totale de 1 800 mètres. Les valeurs aurifères obtenues d'échantillons en éclats prélevés sur ces trois zones atteignent jusqu'à 56,5, 1,7 et 6,6 g/t Au respectivement. Le tableau ci-dessous résume les dimensions et la gamme des valeurs aurifères obtenues dans le cadre de ce programme d'échantillonnage de roches :

Zone	Longueur (m) / Length (m)	Largeur (m) / Width (m)	Gamme des valeurs en Au (g/t) / Au value range (g/t)
Burton	400	25-40	0,02-56,5
Isaiah	160	15-35	0,02-1,7
Jonah	250	100	0,02-6,6

En 2013, la Société a signé une entente visant l'acquisition d'un intérêt de 100 % de la propriété aurifère La Scie, située à Terre-Neuve, Canada, auprès de M. Jason Burton, prospecteur.

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

LEED

The Leeds property is composed of 39 claims covering an area of 2,320 hectares approximately 55 km west of Beauceville.

During the three-month period ended March 31, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 112. The exploration expenses consist of \$ 112 in geology.

HEMMINGFORD

The Hemmingford property is composed of 40 claims covering an area of 2,424 hectares in the township of Hemmingford, 20 km east of Saint-Chrysostome.

During the three-month period ended March 31, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 112. The exploration expenses consist of \$ 112 in geology.

GRAVELLY

The Gravelly property is composed of 40 claims covering an area of 2,266 hectares in the township Rivière-Saint-Jean, 33 km west of Gaspé.

During the three-month period ended March 31, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 112. The exploration expenses consist of \$ 112 in geology.

DUNHAM

The Dunham property is composed of 60 claims covering an area of 3,627 hectares in the township Frelighsburg/Dunham, 26 km east of Bedford.

During the three-month period ended March 31, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 112. The exploration expenses consist of \$ 112 in geology.

NEW FOUNDLAND

LA SCIE

On November 26, 2013, the Company announced that it has discovered several broad zones of anomalous gold values following a summer-fall 2013 regional rock sampling program on the La Scie Gold property, located on the eastern extremity of the Baie Verte peninsula in Newfoundland. The La Scie Gold project is a grass-roots exploration program, initiated in mid-2013, that targeted high grade gold showings reported in 2012.

A 1000 sample program covering about 113km² led to the discovery of three gold zones (Burton, Isaiah, and Jonah) that are spread over a total distance of 1,800 metres. Values from chip samples from these three zones have assayed as high as 56.5, 1.7 and 6.6 g/t Au, respectively. The table below summarizes the dimensions and range of gold values obtained from this rock sampling program:

4.0 ACQUISITION D'ACTIFS MINIERES (suite)

TERRE-NEUVE (suite)

LA SCIE (suite)

La propriété est constituée de 60 claims couvrant plus de 1 500 hectares et est située à l'extrémité est de la péninsule de Baie Verte, à environ 45 km à l'est de la ville de Baie Verte dans le district White Bay South.

Conformément à l'entente, la Société peut acquérir 100% de la propriété aurifère La Scie de Jason Burton au cours des quatre (4) prochaines années en effectuant des versements en espèces totalisant 110 000 \$, en émettant 195 000 actions ordinaires de la Société et en engageant des dépenses d'un montant totalisant 700 000 \$ (voir communiqué de presse en date du 12 février 2013).

La propriété demeure sujette à une redevance de 2 % NSR payable à M. Burton. La Société pourra en tout temps racheter 50 % de la redevance NSR en payant la somme de 1 000 000 \$.

Par ailleurs, la Société a aussi jalonné 17 claims supplémentaires couvrant une superficie de 425 hectares (le « Secteur d'intérêt ») autour de la propriété aurifère La Scie et couvrant l'extrémité « Est » de la péninsule de Baie Verte, ce qui porte la superficie totale à 1 925 hectares.

Une nouvelle zone a été découverte qui a retourné 0,91 g/t Au sur 6 mètres dans une zone de cisaillement d'orientation nord-est de 6 à 8 mètres de large et d'au moins 15 à 20 mètres de long, hébergé par une unité volcanique felsique.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 178 \$ en géologie.

NOUVEAU BRUNSWICK

Brunswick Belt

Le 7 mars 2017, la Société a signé un contrat d'achat formel pour acquérir 100% du projet Brunswick Belt, une propriété stratégique de zinc située dans le bassin minier de Bathurst du Nouveau-Brunswick, composé de quatre groupes de réclamations pour un total de 586 claims couvrant de façon appropriée 12 892 hectares qui est situé dans le comté de Gloucester, à environ 25 km au sud-ouest de la ville de Bathurst.

La Société émettra au vendeur 2 750 000 actions ordinaires et conservera 100% de tous les NSR à partir du produit de toute production commerciale.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 7 992 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 7 992 \$ en géologie.

Moose Brook

La propriété Moose Brook est composée de 46 titres miniers couvrant une superficie de 1 005 hectare et est située dans la ville de Northumberland de à 80 km à l'ouest de la ville de Bathurst.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société a effectué des dépenses d'exploration totalisant 489 \$. Les dépenses d'exploration se composent de 489 \$ en géologie.

MEXIQUE

PARAJE AZUL

En 2009, la Société annonce qu'elle avait acquis un intérêt de 100% sur 12 titres miniers totalisant 2 847 hectares sur la Sierra Madre gold trend, situé dans le nord du Mexique, à 160 km au nord-ouest de Chihuahua, capitale de l'État.

En 2016, la Société a décidé de mettre fin à son programme d'exploration sur la propriété. Par conséquent, la Société a radié les frais d'exploration reportés de la propriété totalisant 397 740 \$ et les droits miniers de 63 468 \$.

4.0 ACQUISITION OF MINING ASSETS (continued)

NEW FOUNDLAND (continued)

LA SCIE (continued)

Property consists of 60 claims covering over 1,500 hectares and is located at the eastern end of the Baie Verte Peninsula, about 45 km east of the town of Baie Verte district in White Bay South.

Pursuant to the agreement the Company may acquire 100% of La Scie Gold property from Jason Burton in the next four (4) years by making total cash payments of \$110,000 issuing 195,000 common shares of the Company and incurring expenditures in the aggregate amount of \$700,000 (see news release dated February 12, 2013).

The property remains subject to a 2% NSR royalty payable to Mr. Burton. The Company may at any time redeem 50% of the NSR by paying the sum of \$ 1,000,000.

In addition the Company claimed an additional 17 claims covering 425 hectares (the "Area of Interest") surrounding the La Scie Gold Property and covering the eastern extremity of the Baie Verte peninsula, for a total land package of 1,925 hectares.

A new zone was discovered that returned 0.91g/t Au over 6 metres within a northeast-trending shear zone 6 to 8 m. Wide and at least 15 to 20 m. Long, hosted by a felsic volcanic unit.

During the three-month period ended March 31, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 178 in geology.

NEW BRUNSWICK

Brunswick Belt

On March 7, 2017, the Company signed a formal purchase agreement to acquire 100% of the Brunswick Belt Project, a strategic zinc property located within the Bathurst Mining Camp of New Brunswick, is composed of four claims groups for a total of 586 claims covering approximately 12,892 hectares and is located in Gloucester county, roughly 25 km south-west of the city of Bathurst.

The Company will issue to the vendor 2,750,000 common shares and will retain 100% of all NSR from the proceeds of any commercial production.

During the three-month period ended March 31, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 7,992. The exploration expenses consist of \$ 7,992 in geology.

Moose Brook

The Moose Brook property is composed of 46 claims covering an area of 1,005 hectares and is located in Northumberland country at 80 km west of city of Bathurst.

During the three-month period ended March 31, 2017, the Company carried out exploration expenses totalling \$ 489. The exploration expenses consist of \$ 489 in geology.

MEXICO

PARAJE AZUL

In 2009, the Company announce that it had acquired 100% interest in 12 claims totalling 2,847 hectares on the Sierra Madre gold trend, located in northern Mexico, 160 km northwest of State of Chihuahua, Mexico.

In 2016, the Company decided to terminate its exploration program on the property. Therefore, the Company wrote off the deferred exploration expenses of the property totalling \$ 397,740 and the mining rights totalling \$ 63,468.

5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

	St- Victor	La Scie	Silica East	Silica Amherst	Silica South	Brunswick Belt	Moose Brook	Normetal Sud	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1 ^{er} janvier 2017	1 155 443	466 622	35 514	136 033	255 001	-	-	-	Balance as at January 1, 2017
Géologie	-	-	-	-	-	7 992	489	112	Geology
Analyse	-	-	-	-	2 431	-	-	-	Analysis
Autres frais d'exploration	-	-	-	-	20 639	-	-	-	Other exploration expenses
Total des dépenses d'exploration	-	-	-	-	23 070	-	-	-	Total of the exploration expenses
Solde au 31 mars 2017	<u>1 155 443</u>	<u>466 622</u>	<u>35 514</u>	<u>136 033</u>	<u>278 071</u>	<u>7 992</u>		<u>112</u>	Balance as at March 31, 2017

5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Ascension	Mont-St-Pierre	Lizard	Leed	Hemmingford	Gravelly	Dunham	Total	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au 1 ^{er} janvier 2017	-	-	-	-	-	-	-	2 048 613	Balance as at January 1, 2017
Géologie	112	112	112	112	112	112	112	9 375	Geology
Analyse	-	-	-	-	-	-	-	2 431	Analysis
Autres frais d'exploration	-	-	-	-	-	-	-	20 639	Other exploration expenses
Total des dépenses d'exploration	-	-	-	-	-	-	-	32 445	Total of the exploration expenses
Solde au 31 mars 2017	<u>112</u>	<u>112</u>	<u>112</u>	<u>112</u>	<u>112</u>	<u>112</u>	<u>112</u>	<u>2 081 058</u>	Balance as at March 31, 2017

5.0 FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite)

5.0 DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)

	St- Victor \$	La Scie \$	Silica East \$	Silica Amherst \$	Silica South \$	Paraje Azul \$	Total \$	
Solde au 1 ^{er} janvier 2016	1 155 443	466 444	23 829	131 007	127 435	397 691	2 301 848	Balance as at January 1, 2016
Géologie	-	178	11 947	1 906	31 596	49	45 676	Geology
Analyse	-	-	-	2 031	5 641	-	7 672	Analysis
Forage	-	-	-	1 000	44 388	-	45 388	Drilling
Autres frais d'exploration	-	-	549	439	54 631	-	55 619	Other exploration expenses
Total des dépenses d'exploration	-	178	12 496	5 376	136 256	49	154 355	Total of the exploration expenses
Crédit d'impôt remboursable du Québec	-	-	(811)	(349)	(8 690)	-	(9 850)	Quebec refundable tax credits
Radiation des frais d'exploration	-	-	-	-	-	(397 740)	(397 740)	Write-off of exploration fees
Solde au 31 décembre 2016	1 155 443	466 622	35 514	136 033	255 001	-	2 048 613	Balance as at December 31, 2016

6.0 INFORMATIONS ANNUELLES SÉLECTIONNÉES

Résultats annuels pour les périodes terminées le 31 décembre 2016, 2015 et 2014 (audités)

	2016	2015	2014	
	\$	\$	\$	
Produits financiers	-	-	-	Finance income
Perte nette	(985 024)	(1 991 224)	(3 115 166)	Net loss
Perte nette par action de base et diluée	(0,012)	(0,027)	(0,044)	Based and diluted loss per share
Actif total	2 738 785	3 043 672	5 161 178	Total assets

7.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, la Société a enregistré une perte nette de 79 316 \$ comparativement à une perte nette de 43 099 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016.

6.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

Annual results for the periods ended December 31, 2016, 2015 and 2014 (audited)

7.0 OPERATIONS RESULTS

For the three-month period ended March 31, 2017, the Company recorded a net loss of \$ 79,316 compared to \$ 43,099 for the three-month period ended March 31, 2016.

Pour la période de trois mois terminée / For the three-month period ended		
31 mars / March 31, 2017	31 mars / March 31, 2016	Variation
\$	\$	\$

Gain (perte) de change (a)	(18 090)	13 922	32 012	Gain (loss) on foreign exchange
a) L'augmentation de la devise mexicaine au cours de la période courante explique la perte de change de 18 090 \$ comparativement au gain de change de 13 922 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016 résultant d'une baisse de la devise mexicaine.				a) The increase of the Mexican currency during the current period explains the foreign exchange loss of \$ 18,090 compared to the foreign exchange gain of \$ 13,922 for the three-month period ended March 31, 2016 resulting from a decrease in the Mexican currency.

8.0 REVUE TRIMESTRIELLE

Sommaire des résultats trimestriels

Description	2017-03-31	2016-12-31	2016-09-30	2016-06-30	Description
	\$	\$	\$	\$	
Revenus	-	-	-	-	Income
Résultat net	(79 316)	(710 006)	(168 581)	(63 338)	Net loss
Résultat par action de base	(0,001)	(0,009)	(0,002)	(0,001)	Based loss per share

Sommaire des résultats trimestriels

Description	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30	Description
	\$	\$	\$	\$	
Revenus	-	-	-	-	Income
Résultat net	(43 099)	104 817	(1 984 550)	(60 038)	Net loss
Résultat par action	(0,000)	0,001	(0,026)	(0,001)	Based loss per share

9.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

La seule 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.

La Société envisage également un financement de trésorerie pour l'exercice 2017.

Cependant, il n'est pas présentement possible d'estimer le coût des programmes d'exploration additionnels futurs qui pourraient ou empêcheraient les propriétés individuelles au prochain niveau de développement car elles sont toutes en d'exploration et leur développement dépend des résultats d'exploration et de la disponibilité pour élever des financements afin pour poursuivre leur développement et d'exploration.

8.0 QUARTERLY REVIEW

Summary of quarterly results

9.0 LIQUIDITY AND FUNDING

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

The Company is also considering a hard cash financing for fiscal 2017.

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.

10.0 OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les opérations entre apparentés ont été comptabilisées à la valeur d'échange, qui est la contrepartie établie et convenue par les parties liées.

Les parties liées de la Société comprennent certains de ses dirigeants et administrateurs, des Sociétés contrôlées par des dirigeants et des administrateurs de Bowmore Exploration Ltée et une Société actionnaire tel que décrit ci-dessous.

Sauf indication contraire, aucune des transactions intégrées des conditions particulières et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes impayés sont généralement réglés en espèces.

10.1 Transactions avec des administrateurs

	31 mars / March 31, 2017
	\$
Honoraires de consultation a)	16 200
Honoraires de gestion b)	2 250
Frais d'exploration b)	20 250
Total	38 700

a) La Société a payé 16 200 \$ (16 200 \$ en 2016) en honoraires de consultation à Corporation Financière SKTM Ltée., une société contrôlée par Martin Nicoletti, le chef des opérations financières de la Société.

b) La Société a payé 2 250 \$ en honoraires de gestion et 20 250 \$ en frais d'exploration (18 000 \$ en honoraire de gestion en 2016) à Dumas Asset Management, une société contrôlée par Paul Dumas, le président et chef de la direction de la Société.

11.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

12.0 ENGAGEMENTS

FRAIS D'EXPLORATION

Les engagements pour mener à bien les travaux d'exploration qui ne sont pas respectés sont soumis à un taux d'imposition combiné de 26.90% (Canada et Québec). Cependant, il n'existe aucune garantie que ses dépenses d'explorations seront admissibles comme frais d'exploration au Canada, même si la Société s'engage à prendre toutes les mesures nécessaires à cet égard. Les refus de certaines dépenses par les autorités fiscales ont un impact fiscal négatif pour les investisseurs.

En mai 2016, la Société a reçu 387 500 \$ par le biais d'un placement privé accreditif et a renoncé à des déductions fiscales auprès du gouvernement fédéral pour 387 500 \$. La direction est tenue de remplir ses engagements avant le 31 décembre 2017.

En juillet 2015, la Société a reçu 125 600 \$ par le biais d'un placement privé accreditif et a renoncé à des déductions fiscales pour 125 600 \$. La direction est tenue de remplir ses engagements dans le délai imparti d'un an à compter de la date de renonciation.

La Scie, Terre-Neuve

Conformément à la lettre d'intention, la Société peut acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété et aura le droit exclusif d'explorer et de développer la propriété au cours des 4 prochaines années en contrepartie de :

10.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

Related party transactions were recorded at the exchange value, which is the consideration determined and agreed to by the related parties.

The Company's related parties include some of its officers and directors, companies controlled by officers and directors of Bowmore Exploration Ltd. and Corporate shareholder as described below.

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

10.1 Transactions with directors

	31 mars / March 31, 2016	
	\$	
	16 200	Consulting fees a)
	18 000	Management fees b)
	-	Exploration expenses b)
Total	34 200	Total

a) The Company paid \$ 16,200 (\$ 16,200 in 2016) in consulting fees to Corporation Financière SKTM Ltée., a company controlled by Martin Nicoletti, the Chief Financial Officer of the Company.

b) The Company paid \$ 2,250 in management fees and \$ 20,250 exploration fees (\$ 18,000 in management fees in 2016) to Dumas Asset Management, a company controlled by Paul Dumas the President and Chief Executive Officer of the Company.

11.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

12.0 COMMITMENTS

EXPLORATIONS EXPENSES

Commitments to carry out exploration work that are not respected are subject to a combined tax rate of 26.90 % (Canada and Quebec). However, there is no guarantee that its exploration expenses will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company is committed to taking all necessary measures in this regard. Refusal of certain expenses by the tax authorities would have a negative tax impact on investors.

In May 2016, the Company received \$ 387,500 following a flow-through private placement and has renounced tax deductions of \$ 387,500 for federal government. Management is required to fulfil its commitments before December 31, 2017.

In July 2015, the Company received \$ 125,600 following a flow-through private placement and has renounced tax deductions of \$ 125,600. Management is required to fulfil its commitments within the stipulated deadline of one year from this date.

La Scie, Newfoundland

Pursuant to the letter of intent, the Company may acquire a 100% interest in the property and has the exclusive right to explore and develop the property over the next 4 years consideration of:

12.0 ENGAGEMENTS (suite)

FRAIS D'EXPLORATION (suite)

- (i) Paiements en espèces totalisant 110 000 \$ à M. Jason Burton répartis comme suit :
 - a. 15 000 \$ payable à la signature de l'entente d'option officielle;
 - b. 20 000 \$ payable à la date du deuxième anniversaire de l'entente;
 - c. 25 000 \$ payable à la date du troisième anniversaire de l'entente; et
 - d. 50 000 \$ payable à la date du quatrième anniversaire de l'entente.
- (ii) Émission de 195 000 actions ordinaires de la Société réparties comme suit :
 - a. 30 000 actions ordinaires à la signature de l'entente d'option officielle;
 - b. 40 000 actions ordinaires à la date du deuxième anniversaire de l'entente;
 - c. 50 000 actions ordinaires à la date du troisième anniversaire de l'entente; et
 - d. 75 000 actions ordinaires à la date du quatrième anniversaire de l'entente.
- (iii) Engagement de dépenses d'exploration pour un montant total d'au moins 700 000 \$ réparti comme suit :
 - a. 75 000 \$ le ou avant la date du premier anniversaire de l'entente;
 - b. 150 000 \$ le ou avant la date du deuxième anniversaire de l'entente;
 - c. 175 000 \$ le ou avant la date du troisième anniversaire de l'entente;
 - d. 300 000 \$ le ou avant la date du quatrième anniversaire de l'entente.

Le 18 avril 2017, les parties ont convenu de suspendre temporairement et de geler l'entente à une date ultérieure à déterminer.

13.0 ESTIMATIONS COMPTABLES IMPORTANTES

Des estimations comptables importantes utilisées lors de la préparation des états financiers incluent une estimation faite par la direction sur la valeur de récupération de ses propriétés minières et ses frais d'exploration reportés ainsi que la valeur des coûts de rémunération et autres paiements à base d'actions. Ces estimations impliquent un jugement considérable et sont ou pourraient être influencées par des facteurs importants qui ne sont pas sous le contrôle de la Société.

Les facteurs qui peuvent influencer la rémunération à base d'actions incluent des estimations quant au moment où les options peuvent être exercés et relatifs à la volatilité du prix de l'action.

Le délai à l'intérieur duquel les options peuvent être exercées n'est pas sous le contrôle de la Société et dépend d'une variété de facteurs, incluant le prix des actions de la Société et les objectifs financiers des détenteurs de ces instruments.

La Société a utilisé des données historiques pour déterminer la volatilité en conformité avec le modèle Black-Scholes. Cependant, la volatilité future est incertaine et ce modèle comprend des limites inhérentes.

12.0 COMMITMENTS (continued)

EXPLORATIONS EXPENSES (continued)

- (i) Cash payments totaling \$ 110,000 to Mr. Jason Burton distributed as follows:
 - a. \$ 15,000 payable on signing of the official option;
 - b. \$ 20,000 payable on the second anniversary of the agreement;
 - c. \$ 25,000 payable on the third anniversary of the agreement;
 - d. \$ 50,000 payable on the fourth anniversary of the agreement.
- (ii) Issuance of 195,000 shares of the Company as follows:
 - a. 30,000 common shares at the signing of the official option;
 - b. 40,000 common shares at the date of the second anniversary of the agreement;
 - c. 50,000 common shares at the date of the third anniversary of the agreement, and
 - d. 75 000 common shares at the fourth anniversary of the agreement.
- (iii) Commitment of exploration expenditures for a total of at least \$ 700,000 distributed as follows:
 - a. \$ 75,000 on or before the first anniversary date of the agreement;
 - b. \$ 150,000 on or before the second anniversary of the agreement;
 - c. \$ 175,000 on or before the third anniversary of the agreement, and
 - d. \$ 300,000 on or before the fourth anniversary of the agreement.

On April 18, 2017, the parties agreed to temporarily suspend and freeze the agreement at a future-date to be determined.

13.0 SIGNIFICANT ACCOUNTING ESTIMATES

Significant accounting estimates used in preparing the financial statements include estimates made by management on the salvage value of its mineral properties and deferred exploration expenses as well as the value of compensation costs and other share-based payments. These estimates involve considerable judgment and are or may be influenced by important factors which are not under the Company's control.

Factors that may influence the stock-based compensation include estimates as to when the options can be exercised and on the volatility of share prices.

The period in which the options may be exercised is not under the control of the Company and depends on a variety of factors, including the price of the Company's shares and the shareholders' financial objectives.

The Company has used historical data to determine volatility in accordance with the Black Scholes model. However, the future volatility is uncertain and this model has inherent limitations.

13.0 ESTIMATIONS COMPTABLES IMPORTANTES (suite)

La récupération de la Société de la valeur inscrite des propriétés minières et des frais d'exploration reportés est basée sur les conditions du marché pour les métaux, les ressources minérales associées avec à ces propriétés minières et les coûts futurs qui peuvent être requis pour la réalisation ultime d'une opération minière ou provision.

La Société appartient à une industrie qui est dépendante de plusieurs facteurs, incluant les risques environnementaux, légaux et politiques, l'existence de réserves économiques et l'habileté de la Société à obtenir un financement suffisant pour compléter le développement et le début des opérations futures.

14.0 DIVULGATION DES ACTIONS EN CIRCULATION

	Au 30 mai 2017 / As at May 30, 2017
	Nombre / Number
Actions ordinaires	88 740 962
Bons de souscription	6 398 334
Bons aux courtiers	158 580
Options d'achat d'actions	3 600 000
Total des actions ordinaires pleinement diluées	98 897 876

15.0 ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Le 20 avril 2017, la Société a signé un contrat d'option pour acquérir, auprès de trois propriétaires privés 100% d'intérêt indivis dans les propriétés Gilmour South, Louvicourt, Fab et Flat Landing Brook.

Les projets sont composés d'un total de 55 unités d'indemnisation couvrant environ 1 200 hectares et sont situés à 20 km au sud-ouest de la ville de Bathurst.

Conformément à la convention d'option, la Société peut acquérir une participation de 100% dans les projets en considération:

- (i) Total des paiements en espèces de 216 000 \$ aux fournisseurs;
- (ii) Émission totale de 570 000 actions ordinaires;
- (iii) Engager des dépenses d'un montant total de 500 000 \$.

16.0 RISQUES D'AFFAIRES

Risques financiers

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

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

Risques relatifs aux titres de propriété

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 ces titres de propriété ne seront pas contestés ou remis en question. Un tiers pourrait avoir des réclamations valides quant à des portions sous-jacentes aux intérêts de la Société.

13.0 SIGNIFICANT ACCOUNTING ESTIMATES (continued)

The Company's recovery of recorded value of mineral properties and deferred exploration costs is based on market conditions for metals, mineral resources associated with its mining properties and future costs that may be required to ultimately achieve a mining operation or provision.

The Company belongs to an industry that is dependent on several factors, including environmental, legal and political risks, the existence of economic reserves and the Company's ability to obtain sufficient funding to complete the development and the beginning of future operations.

14.0 OUTSTANDING SHARE INFORMATION

	Au 30 mai 2017 / As at May 30, 2017
	Nombre / Number
Common shares	88 740 962
Warrants	6 398 334
Brokers warrants	158 580
Stock options	3 600 000
Total common shares fully diluted	98 897 876

15.0 SUBSEQUENT EVENT

On April 20, 2017, the Company signed an Option Agreement to acquire, from three private owners 100% undivided interest in the Gilmour South, Louvicourt, Fab, and Flat Landing Brook properties.

The Projects are composed of a total of 55 claim units covering approximately 1,200 hectares and are located 20 km south west of the City of Bathurst.

Pursuant to the Option Agreement, the Company may acquire 100% interest in the Projects in consideration of:

- (i) Total cash payments of \$ 216,000 to the Vendors;
- (ii) Total issuance of 570,000 common shares;
- (iii) Incur expenditures in the aggregate amount of \$ 500,000.

16.0 BUSINESS RISKS

Financial Risks

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

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

Risks to Property Titles

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.

16.0 RISQUES D’AFFAIRES (suite)

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 législation pourrait avoir un effet très négatif sur les opérations de la Société.

17.0 PERSPECTIVES

La stratégie de développement de la société est axée sur la découverte de gisements économiquement rentables, dont les fruits de l'exploitation pourront assurer 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.

18.0 CONTRÔLE ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Conformément au Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le règlement « 52-109 »), le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société déposeront une attestation de base pour émetteur émergent à l'égard de l'information financière présentée dans les états financiers annuels et les rapports de gestion accompagnant ces états financiers.

Contrairement à l'attestation complète prévue par le règlement 52-109, l'attestation de base pour émetteur émergent comporte un « avis aux lecteurs » qui précise que le chef de la direction financière ne fait aucune déclaration concernant l'établissement et le maintien des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière, au sens attribué à ces expressions par le Règlement 52-109.

19.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 30 mai 2017. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et d'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).

Le 30 mai 2017
May 30, 2017

(Signé) Paul Dumas

Paul Dumas
Président et chef de la direction /
President and Chief Executive
Officer

16.0 BUSINESS RISKS (continued)

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.

17.0 OUTLOOK

The Company development strategy is focused on the potential discovery of economical deposits, where the benefits of mining or the sell off, will ensure the Company's sustainability. Management, while 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.

18.0 INFORMATION COMMUNICATION CONTROLS AND PROCEDURES

In accordance with national instrument 52-109 – Certification of Disclosure in Issuers' Annual and Interim Filings ("NI 52-109"), the Chief Executive Officer ("CEO") and Chief Financial Officer ("CFO") of the Corporation will file a Venture Issuer Basic Certificate with respect to the financial information contained in the audited annual financial statements and respective accompanying Management's Discussion and Analysis.

In contrast to the full certificate under NI 52-109, the Venture Issuer Basic Certification includes a "Note to Reader" stating that CEO and CFO do not make any representations relating to the establishment and maintenance of disclosure controls and procedures and internal control over financial reporting, as defined in NI 52-109.

19.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MDA was prepared as of May 30, 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).

(Signé) Martin Nicoletti

Martin Nicoletti, CPA CGA
Chef de la direction financière /
Chief Financial Officer