

STELMINE CANADA LTÉE

RAPPORT DE GESTION

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 JUILLET 2016

STELMINE CANADA LTD.

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

FOR THE YEAR ENDED JULY 31, 2016

Table des matières

Table of content

Date	1.0	Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	2.0	Caution regarding forward-looking information
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	3.0	Description of the business and going concern
Faits saillants des affaires corporatives	4.0	Highlights of corporate affairs
Informations annuelles sélectionnées	6.0	Selected annual information
Estimations comptables importantes	7.0	Critical accounting estimates
Résultats d'opération	8.0	Results of operations
Actifs d'exploration et d'évaluation	8.0	Exploration and evaluation assets
Trésorerie et sources de financement	8.0	Liquidity and sources of financing
Opérations entre parties liées	11.0	Related party transactions
Transactions hors-bilan	11.0	Off-Balance Sheet Transactions
Obligations et engagements contractuels	12.0	Contractual Obligations and Commitments
Structure du capital	12.0	Capital Structure
Instruments financiers et gestion des risques	13.0	Financial instruments and risk management
Perspectives	16.0	Outlook
Liste des administrateurs	16.0	List of directors
Information additionnelle et divulgation continue	17.0	Additional information and continuous disclosure

Ce rapport de gestion, daté du 25 novembre 2016, 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 de la Société au 31 juillet 2016. Les états financiers de la Société ont été établis en fonction des Normes internationales d'information financière (IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$ Can) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

1.0 DATE

Ce rapport de gestion est pour l'exercice terminé le 31 juillet 2016, incluant l'information additionnelle jusqu'au 25 novembre 2016.

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 prévus 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, des réserves mal estimées, les risques reliés à l'environnement (réglementation plus sévère), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, 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 Stelmine Canada Ltée (la « Société » ou « Stelmine ») 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. Cependant, et ce conformément aux dispositions sur l'information prospective contenues dans l'article 5.8 du *Règlement 51-102*, Stelmine s'engage à indiquer et analyser, dans les rapports de gestion subséquents, tout écart important entre les résultats réels et l'information ou perspectives financières futures communiquées antérieurement.

3.0 DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Stelmine a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Stelmine est une société d'exploration dont les activités principales d'exploration se situent au Québec (Canada). 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

This (MD&A), dated November 25, 2016, 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 financial statements as at July 31, 2016. The Company's financial statements have been prepared based on 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 Management Discussion and Analysis (MD&A) is for the year ended July 31, 2016, including additional information up to November 25, 2016.

2.0 CAUTION REGARDING FORWARD-LOOKING INFORMATION

Certain statements in this document that are not supported by historical facts, are forward-looking, meaning that they involve risks, uncertainties and other factors that could cause the actual results to differ from the expected results or implied by such forward-looking statements. There are many factors that could cause such differences, including price volatility of the metals market, poorly estimated reserves, the risks associated with environment (stricter regulations), unforeseen geological situations, unfavorable extraction, changes in regulation and government policies (laws or policies), failure to obtain the necessary permits and approvals from governmental authorities or other risks related to the exploitation and development.

While Stelmine Canada Ltd. (the "Company" or "Stelmine") believes that the assumptions inherent in forward-looking statements are reasonable, it is strongly recommended not to place undue reliance on these statements, which speak only as of the time of this writing. However, in accordance with the provisions of the forward-looking information contained in section 5.8 of NI 51-102, Stelmine is committed to identify and analyze in subsequent management reports material differences between actual results and information or future financial perspectives previously communicated.

3.0 DESCRIPTION OF THE BUSINESS AND GOING CONCERN

Stelmine was incorporated under the *Canadian Business Corporations Act*. Stelmine is a mining exploration company whose main activities are the exploration in Quebec (Canada). The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The success of the Company depends on a number of factors, among others, risks related to the exploration and extraction, issues relating to regulations, as well

questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2016, la Société a enregistré une perte nette de 113 932 \$ (222 757 \$ au 31 juillet 2015). Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur en vertu de ses programmes d'exploration 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 de titres de participation, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités. Malgré le fait qu'elle a 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 présents états financiers ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Les états financiers ne comportent aucun redressement ni reclassement d'éléments d'actif et de passif qui pourraient s'avérer nécessaires si la Société se montrait incapable de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi par le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

4.0 FAITS SAILLANTS DES AFFAIRES CORPORATIVES

Le 19 novembre 2015, la Société a signé une entente d'option de la propriété Lac des Vents sud consistant de 24 titres miniers couvrant 1 342 Ha située dans la région de Chibougamau. La Société avait l'option d'acquérir 49 % d'intérêt en réalisant 35 000 \$ de travaux de mise en valeur avant le 2 avril 2016 et 51 % additionnel en émettant 400 000 actions de la Société avant le 19 mai 2016. Le 02 avril 2016, la Société a renoncé à son option d'acquérir cette propriété n'ayant pas réussi à engager des travaux d'exploration d'une valeur de 35 000 \$ tel qu'indiqué à l'entente.

Le 11 février 2016, la Société a tenu son assemblée des actionnaires.

a) À cette assemblée, Michel Lemay, Raymond Cloutier, Claude Gauthier et Guiseppa Nardonne ont été nommés au conseil d'administration de la Société.

b) Le cabinet de Brunet, Roy, Dubé a été nommé auditeur de la Société pour l'année 2015-2016.

as environmental regulations and other regulations.

For the year ended July 31, 2016, the Company recorded a net loss of \$113,932 (\$222,757 as at July 31, 2015). In addition to the usual requirements of working capital, the Company must obtain funds to enable it to fulfill its commitments under its current exploration programs and to hire and pay its overhead and administrative costs.

Management periodically seeks to obtain financing through the issuance of equity securities, exercise of warrants and stock options to continue its activities. Even though it has succeeded in the past, there is no guarantee of future success. If management could not obtain new funding, the Company would then be unable to continue its operations, and amounts realized for assets might be less than the amounts recorded in the financial statements.

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

These financial statements have been prepared based on International Financial Reporting Standards (IFRS), and the assumption of the continuity of operations. The financial statements do not include any restatement or reclassification of assets and liabilities that might be necessary should the Company be unable to continue its operations. Despite the fact that it has been successful in the past, there is no guarantee of future success.

4.0 HIGHLIGHTS OF CORPORATE AFFAIRS

On November 19, 2015, the Company has signed an option agreement for the Lac des Vents Property consisting of 24 mining claims covering 1,342 Ha located in the Chibougamau area. The Company had the option to acquire a 49% interest in the property by executing \$35,000 in exploration work before April 2, 2016 and an additional 51% by issuing 400,000 shares of the Company before May 19, 2016. On April 02, 2016, the Company has given up its option to acquire this property, having failed to engage exploration work with a value of \$35,000 as per the agreement.

On February 11, 2016, the Company held its general annual meeting for the years.

a) At this meeting, Michel Lemay, Raymond Cloutier, Claude Gauthier and Guiseppa Nardonne have been elected directors of the Company.

b) The firm Brunet, Roy, Dubé has been named auditors for the Company for the year 2015-2016.

c) Les actionnaires de la Société ont voté en faveur de donner le mandat au conseil d'administration de procéder à la consolidation du titre de la Société lorsque ceux-ci le jugeront opportun à raison d'un minimum de sept anciennes actions pour une nouvelle et un maximum de dix anciennes actions pour une nouvelle.

Le 20 avril 2016, la Société a procédé à l'acquisition de 13 titres formant la propriété Opinaca Nord. Cette propriété a une superficie de 691.6 hectares, celle-ci est située dans le réservoir d'Opinaca sur le territoire de la Baie James.

Le 30 avril 2016, la Société a perdu 20 titres formant la propriété Opinaca Sud, les titres ayant expiré.

Le 30 avril 2016, la Société a procédé à la radiation dans ses livres des propriétés, Barraute et Maniwaki les titres de ces propriétés ayant expiré, la Société ayant décidé de ne pas les renouveler.

Le 03 juin 2016, la Société a procédé à la consolidation du capital-actions de la Société tel que votée par les actionnaires à l'assemblée générale tenue le 11 février 2016 à raison de 1 nouvelle action pour 10 anciennes.

Le 05 juillet 2016, M. Guiseppe Nardonne a démissionné de son poste d'administrateur de la Société.

Le 05 juillet 2016 Madame Isabelle Proulx et Monsieur Christian Guilbaud ont été nommés au conseil d'administration de la Société

Le 21 juillet 2016, la Société a complété un placement privé de 600 000\$ au coût de 0,05\$ l'action pour un total de 12 000 000 d'actions.

- a) Dans le cadre de ce placement la Société a émis 595 200 actions en guise de frais d'accompagnement pour un total de 12 595 200 actions.
- b) Trois investisseurs détiennent plus de 10% chacun du capital-actions

Évènements postérieurs au bilan

Le 07 septembre 2016, M Claude Gauthier a démissionné comme membre du conseil d'administration et comme membre du comité d'audit, la Société lui a consenti une extension de la date d'expiration de ses options au 06 mars 2017.

Le 07 septembre 2016, M Raymond Cloutier a démissionné comme membre du conseil d'administration et Directeur des Finances et Secrétaire. La Société lui a consenti une extension de la date d'expiration de ses options au 06 mars 2017.

Le 12 septembre 2016, M Hugo Gagné a été nommé au conseil d'administration de la Société.

Le 04 octobre 2016, la Société a acquis par jalonement la propriété Opinaca Sud totalisant 26 titres couvrant une superficie de 1 362,45 hectares.

Le 16 novembre 2016, la Société a complété un placement privé de 332 600\$ au coût de 0,30\$ l'action pour un total de 1 108 668 d'actions.

- a) Dans le cadre de ce placement la Société a émis à ses

c) The shareholders of the Company have voted in favour of giving the mandate to the board of directors to proceed with the consolidation of share capital of the Company when they will judge necessary at a minimum of one new share for seven old shares and a maximum of one new share for ten old shares.

On April 20, 2016, the Company proceed with acquisition of 13 mining claims forming the North Opinaca property. This property has an area of 691.6 hectares and is located in the reservoir Opinaca on the territory of James Bay region.

On April 30, 2016, the Company has lost its 20 claims forming the Opinaca South property, these claims having expired.

On April 30, 2016, the Company proceeded with radiation of the properties, Barraute and Maniwaki from its books, since the titles of these properties have expired and the Company has decided not to renew them.

On June 3, 2016, the Company carried out the consolidation of the share-capital of the Company as voted by the shareholders at the general meeting held on February 11, 2016, at a rate of 1 new share for 10 olds.

On July 05, 2016, Mr. Guiseppe Nardonne resigned as a member of the board of Directors of the Company.

On July 5, 2016, Mrs Isabelle Proulx and Mr Christian Guilbaud were named at the board of directors of the Company

On July 21, 2016, the Company completed a private placement of \$600,000 at the cost of \$0.05 per share for a total of 12,000,000 shares.

- a) Within this placement the Company issued 595,200 shares as fees for a total of 12,595,200 shares.
- b) Three investors have more than 10% each of the share-capital

Posterior events of assessment

On September 7, 2016, Mr. Claude Gauthier resigned as a member of the board of directors and as member of the audit committee, the Company granted him an extension of the expiration date of his options at March 6, 2017.

On September 7, 2016, Mr. Raymond Cloutier resigned as a member of the board of directors and Director of Finances and Secretaries. The Company granted him an extension of the expiration of his options to March 6, 2017.

On September 12, 2016, Mr. Hugo Gagné was named to the board of directors of the Company.

On October 04, 2016, the Company proceeded with the acquisition of the Opinaca South property for a total of 26 claims covering 1,362.45 hectares.

On November 16 2016, the Company completed a private placement of \$332,600 at the cost of \$0.30 per share for a total of 1,108,668 shares.

- a) Within this placement the Company issued subscribers

souscripteurs 554 334 bons de souscriptions donnant droit à ses détenteurs de souscrire au même nombre d'actions au coût de 0.40\$ l'action pour 12 mois suivant la clôture du placement, la Société a versé une commission de 6 510\$.

- b) Cinq (5) initiés ont participé à ce placement pour un montant de 88 500\$.

554,334 shares purchase warrants giving the rights to subscribe to the same numbers of shares at the cost of \$0.40 per share for 12 months following closing of the placement, the Company as paid a finders fees of \$6,510.

- b) Five (5) insiders participated to this private placement for gross proceeds of \$88,500.

5.0 INFORMATIONS ANNUELLES SELECTIONNÉES

Résultats annuels pour les exercices terminés les 31 juillet 2016, 2015 et 2014 (audités)

Pour les exercices terminés les 31 juillet 2016, 2015 et 2014.

5.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

Annual results for the years ended July 31, 2016, 2015 and 2014 (audited)

For the years ended July 31, 2016, 2015 and 2014.

DESCRIPTION	2016	2015	2014
Perte nette / Net loss	(113 932) \$	(222 757) \$	(972 839) \$
Perte nette de base et diluée par action / Diluted and basic net loss per share	(0,027) \$	(0,058) \$	(0,292) \$
Actif courant / Current assets	57 710 \$	29 534 \$	7 458 \$
Total de l'actif / Total assets	59 278 \$	35 291 \$	58 799 \$
Passif courant / Current liabilities	103 223 \$	524 839 \$	671 309 \$
Capital-actions / Share capital	4 400 884 \$	3 827 641 \$	3 527 762 \$

Résultats trimestriels de l'année courante (non audités)

Quarterly results for the current year (unaudited)

DESCRIPTION	2016-07-31	2016-04-30	2016-01-31	2015-10-31
Perte nette / Net loss	(6 461) \$	(60 831) \$	(25 040) \$	(21 600) \$
Perte nette et diluée par action / Diluted and net loss per share	(0.001) \$	(0.015) \$	(0.006) \$	(0.005) \$
Actif courant / Current assets	57 710 \$	15 471 \$	29 409 \$	30 586 \$
Total de l'actif / Total assets	59 278 \$	19 014 \$	35 630 \$	36 905 \$
Passif courant / Current liabilities	103 223 \$	629 741 \$	585 526 \$	556 196 \$
Capital-actions / Share capital	4 400 884 \$	3 827 641 \$	3 827 641 \$	3 827 641 \$

DESCRIPTION	2015-07-31	2015-04-30	2015-01-31	2014-10-31
Perte nette / Net loss	(77 229) \$	(68 840) \$	(54 785) \$	(21 903) \$
Perte nette et diluée par action / Diluted and net loss per share	(0.020) \$	(0.018) \$	(0.014) \$	(0.006) \$
Actif courant / Current assets	29 534 \$	31 521 \$	34 253 \$	8 930 \$
Total de l'actif / Total assets	35 291 \$	85 034 \$	87 888 \$	60 168 \$
Passif courant / Current liabilities	524 839 \$	479 293 \$	464 895 \$	438 439 \$
Capital-actions / Share capital	3 827 641 \$	3 827 641 \$	3 828 041 \$	3 783 904 \$

6.0 ESTIMATIONS COMPTABLES IMPORTANTES

Les 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 de 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 les paiements fondés sur des actions incluent des estimations quant au moment où les options et les bons de souscription peuvent être exercés et 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.

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 à ces propriétés minières et les coûts futurs qui peuvent être requis pour la réalisation ultime d'une opération minière ou d'une disposition. 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.

6.0 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES

Significant accounting estimates used in the preparation of financial statements include estimates made by management on the salvage value of its mineral properties and deferred exploration expenses, and the value of compensation costs and other share-based payments.

These estimates involve considerable judgment and are, or may be affected by important factors that are not under the control of the Company.

Factors that may influence the share-based payments include estimates of when options and warrants may be exercised and the volatility of the share price.

The period within 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 shares and financial objectives of the holders of these instruments. The Company used historical data to determine the volatility in accordance with the Black Scholes model. However, the future volatility is uncertain and this model has inherent limitations.

The recovery of the Company's recorded value of mineral properties and deferred exploration costs is based on the market conditions for metals, mineral resources associated with these mining properties and future costs that may be required for ultimate realization of a mining operation or provision. The Company belongs to an industry that is dependent on several factors, including environmental risks, legal and political, the existence of economic reserves and the ability of the Company to obtain adequate financing to complete the development and the beginning of future operations.

7.0 RÉSULTATS D'OPÉRATION

Résultats des opérations

Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2016, la Société a enregistré une perte nette de 113 932 \$ (0,03 \$ par action) comparativement à une perte nette de 222 757 \$ (0,06 \$ par action) pour l'exercice terminé le 31 juillet 2015.

8.0 ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

8-A) PROPRIÉTÉ OPINACA NORD

Description

Cette propriété comprend un bloc de 13 titres miniers couvrant 680,97 hectares. Elle est située dans la région du réservoir Opinaca sur le territoire de la baie James de la province de Québec.

Travaux et résultats

La Société avait radié ces titres au cours de l'exercice mais a décidé de les récupérer. Aucun travaux n'a été réalisé durant l'exercice.

8-B) PROPRIÉTÉ OPINACA SUD

Description

Cette propriété comprend un bloc de 26 titres miniers couvrant 1 362,45 hectares. Elle est située dans la région du réservoir Opinaca sur le territoire de la Baie James de la province de Québec.

Travaux et résultats

La Société n'a engagé aucun frais d'exploration au cours de l'exercice.

9.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

9-a) Résumé des résultats trimestriels

Période / Period	Revenus / Earnings	Résultats nets / Net earnings (loss)	Résultats par action / Earning (loss) per share	Actif total / Total assets	Passif total / Total liabilities
31 juillet/ July 31, 2016	-	(6 461) \$	(0,000) \$	59 728 \$	103 223 \$
30 avril/ April 30, 2016	-	(60 831) \$	(0,002) \$	19 014 \$	629 741 \$
31 janvier/ January 31, 2016	-	(25 040) \$	(0,001) \$	35 630 \$	585 526 \$
31 octobre/ October 31, 2016	-	(21 600) \$	(0,001) \$	36 905 \$	561 761 \$
31 juillet/ July 31, 2015	-	(77 229) \$	(0,002) \$	35 291 \$	538 547 \$

7.0 RESULTS OF OPERATIONS

Results of operations

During the year ended July 31, 2016, the Company recorded a net loss of \$113,932 (\$0.03 per share) compared to a net loss of \$222,757 (\$0.06 per share) for the year ended July 31, 2015.

8.0 EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

8-A) PROPERTY OPINACA NORTH

Description

This property comprises one block of 13 mining claims covering 680.97 hectares. The property is located in the region of Opinaca on the territory of James Bay in the province of Quebec.

Work and results

The Company wrote-off these claims during the year but has decided to recover the same claims. No work has been carried during the year.

8-B) PROPERTY OPINACA SOUTH

Description

This property comprises one block of 26 mining claims covering 1 362.45 hectares, located in the region of Opinaca on the territory of James Bay of the province of Quebec.

Work and results

The Company did not incurred any exploration expenditures during the period.

9.0 LIQUIDITY AND SOURCES OF FINANCING

9-a) Summary of Quarterly Results

30 avril/ April 30, 2015	-	(68 840) \$	(0,002) \$	85 034 \$	511 082 \$
31 janvier/ January 31, 2015	-	(54 785) \$	(0,001) \$	87 888 \$	464 895 \$
31 octobre/ October 31, 2014	-	(21 903) \$	(0,001) \$	60 168 \$	438 439 \$

9-b) Situation de trésorerie

Puisqu'aucune des propriétés de la Société n'est au stade de production, la Société doit financer ses acquisitions, frais de recherche et frais d'opération par voie de placements privés, d'exercices de bons de souscription et d'options d'achats d'actions.

9-c) Durant l'exercice, la Société a réalisé un placement comme suit :

Le 21 juillet 2016, la Société a complété un placement privé de 600 000 \$ au coût de 0,05 \$ l'action pour un total de 12 000 000 d'actions.

- a) Dans le cadre de ce placement la Société a émis 595 200 actions en guise de frais d'accompagnement pour un total de 12 595 200 actions
- b) Trois investisseurs détiennent plus de 10% chacun du capital-actions

9-d) Sources de financement

La Société entend financer ses travaux d'exploration de 2017 par voie de placements privés et par l'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions.

Le 16 novembre 2016, la Société a complété un placement privé de 332 600\$ au coût de 0,30\$ l'action pour un total de 1 108 668 d'actions.

- a) Dans le cadre de ce placement la Société a émis à ses souscripteurs 554 334 bons de souscriptions donnant droit à ses détenteurs de souscrire au même nombre d'actions au cout de 0,40\$ l'action pour 12 mois suivant la clôture du placement, la société a versé une commission de 6 510\$.
- b) Cinq (5) initiés ont participé à ce placement pour un montant de 88 500\$.

9-e) Arrangements hors bilan

Aucun arrangement hors bilan n'a été effectué.

9-b) Cash position

Since none of the properties of the Company are at the stage of production, the Company has to finance its acquisitions, research expenses and trading costs through private placements, exercise of warrants and share purchase options.

9-c) During the year, the Company has completed a placement as follow:

On July 21, 2016, the Company completed a private placement of \$600,000 at the cost of \$0.05 per share for a total of 12,000,000 shares.

- a) As part of this placement the Company issued 595,200 shares as expenses fees for a total of 12,595,200 shares
- b) Three investors have more than 10% each of the share-capital

9-d) Sources of funding

The Company intends to fund its exploration in 2017 through private placements and the exercise of warrants and share purchase options.

On November 16 2016, the Company completed a private placement of \$332,600 at the cost of \$0.30 per share for a total of 1,108,668 shares.

- a) Within this placement the Company issued subscribers 554,334 shares purchase warrants giving the rights to subscribe to the same numbers of shares at the cost of \$0.40 per share for 12 months following closing of the placement, the Company has paid a finders fees of \$6,510.
- b) Five (5) insiders participated to this private placement for gross proceeds of \$88,500.

9-e) Off Balance Sheet Arrangements

No off balance sheet arrangements have been made

9-f) Opérations projetées

Développement des marchés :

La Société entend compléter sa stratégie de représentation et de développement corporatif par la mise en place d'une équipe.

Développement des affaires :

La Société mettra l'emphase sur la recherche d'occasions d'affaires par l'acquisition de nouvelles propriétés minières.

9-g) Instruments financiers

Les actifs financiers et passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier.

Les actifs financiers sont sortis du bilan lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie de l'actif financier arrivent à expiration, ou lorsque l'actif financier et tous les risques et les rendements substantiels sont transférés.

Un passif financier est décomptabilisé quand il est éteint, annulé ou quand il expire. Les actifs financiers et passifs financiers sont évalués initialement à la juste valeur majorée des coûts de transaction, sauf pour les actifs financiers et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat, qui sont évalués initialement à la juste valeur.

Les actifs financiers et passifs financiers sont évalués par la suite tel que décrit ci-dessous.

Les actifs financiers

Aux fins de l'évaluation ultérieure, les actifs financiers sont classés dans la catégorie suivante lors de la reconnaissance initiale :

Prêts et comptes à recevoir

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements fixes ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Après la comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode de l'intérêt effectif, moins une provision pour dépréciation. L'actualisation est omise lorsque l'effet de l'actualisation est négligeable. S'il y a des preuves objectives que l'investissement est compromis, par référence aux notations de crédit externes, l'actif financier est alors évalué à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs. Toute modification apportée à la valeur comptable de l'investissement, y compris les pertes de valeur, est comptabilisée en résultat.

Dépréciation des actifs financiers

Tous les actifs financiers sont soumis à un test de dépréciation au moins à chaque date de fin d'exercice. Les actifs financiers sont dépréciés lorsque la Société a une ou des preuves objectives pouvant attester leur dépréciation. Une indication objective de dépréciation pourrait inclure :

9-f) Proposed transactions

Market Development :

The Company intends to complete its advocacy strategy and corporate development through an implementation of a team.

Business Development :

The Company will focus on finding business opportunities by acquiring new mining properties.

9-g) Financial instruments

Financial assets and financial liabilities are recognized when the Company becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument.

Financial assets are derecognized when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire, or when the financial asset and all substantial risks and rewards are transferred.

A financial liability is derecognized when it is extinguished, canceled or when it expires. Financial assets and financial liabilities are initially measured at fair value plus transaction costs, except for financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss, which are initially measured at fair value.

Financial assets and financial liabilities are subsequently measured as described below.

Financial assets

For the purpose of subsequent measurement, financial assets are classified in the following category upon initial recognition:

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. After initial recognition, they are measured at amortized cost using the effective interest method, less a provision for impairment. Discounting is omitted where the effect of discounting is immaterial. If there is objective evidence that the investment is impaired, by reference to external credit ratings, the financial asset is evaluated at the present value of future cash flows. Any changes to the carrying amount of the investment, including impairment losses are recognized in earnings.

Impairment of financial assets

All financial assets are tested for impairment at least at each year end. Financial assets are impaired when the Company has objective evidence that may prove impairment. Objective evidence of impairment could include :

- Des difficultés financières importantes de l'émetteur ou du débiteur;
 - Un défaut de paiement d'intérêts ou du principal; ou
 - Il devient probable que l'emprunteur fasse faillite ou soit soumis à une réorganisation financière.
- Significant financial difficulties of the issuer or counterparty;
 - A failure to pay interest or principal, or
 - It becomes probable that the borrower will enter bankruptcy or be subject to a financial reorganization.

Passifs financiers

Les passifs financiers de la Société comprennent les fournisseurs et autres crédateurs et les dus à une société contrôlée par un dirigeant de la Société. Les passifs financiers sont évalués ultérieurement au coût amorti en utilisant la méthode de l'intérêt effectif. Tous les frais d'intérêt liés sont enregistrés au résultat net dans les frais de financement.

Financial liabilities

Financial liabilities of the Company include trade and other payables and the dues to a company controlled by an officer of the Company. The financial liabilities are subsequently measured at amortized cost using the effective interest method. All interest costs are reported in the profit and loss statement in finance charges.

9-h) Informations supplémentaires pour l'exercice se terminant le 31 juillet 2016

- a) La Société n'a aucune dépense de recherche et développement.
- b) La Société n'a pas de frais reportés autres que les actifs d'exploration et évaluation reportés indiqués aux états financiers.
- c) Les frais généraux d'administration qui sont présentés dans les états financiers pour l'exercice terminé le 31 juillet 2016 sont établis à 24 058 \$ (20 866 \$ en 2015) et sont composés essentiellement des postes de dépenses suivantes :

Communications : 4 242 \$ (5 526 \$ en 2015)
 Frais de déplacement : 5 027 \$ (12 819 \$ en 2015)
 Frais de représentation : 3 540 \$ (2 444 \$ en 2015)

9-h) Additional information for the year ended July 31, 2016

- a) The Company has no research and development expenditure.
- b) The Company has no deferred charges other than the deferred exploration and evaluation assets set out in the financial statements.
- c) The general administrative expenses presented in the financial statements for the year ended July 31, 2016 amount to \$24,058 (\$20,866 in 2015) and consist mainly of the following expenditure items:

Communications: \$4,242 (\$5,526 in 2015)
 Traveling expenses: \$5,027 (\$12,819 in 2015)
 Representation: \$3,540 (\$2,444 in 2015)

10.0 OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au cours de l'exercice terminée le 31 juillet 2016, la Société a conclu les transactions suivantes avec des sociétés contrôlées par des dirigeants de la Société.

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

10.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the year ended on July 31, 2016, the Company concluded the following transactions with companies controlled by officers of the Company.

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.

	2016	2015	
	\$	\$	
Honoraires de consultation	8 065	34 934	Consulting fees
Honoraires professionnels	-	6 000	Professional fees
Loyer	3 179	9 434	Rent
Frais généraux d'administration	-	-	General administrative expenses
Intérêts sur les dus à une société contrôlée par un dirigeant de la Société	25 979	25 765	Interest on the dues to a company controlled by an officer of the Company
Paiements fondés sur des actions	-	16 200	Share-based payments
	<u>37 223</u>	<u>92 333</u>	

11.0 TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

11.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

12.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

La Société n'a aucune obligation contractuelle.

13.0 STRUCTURE DU CAPITAL

Au 31 juillet 2015, le capital-actions de la Société était constitué de 40 250 170 actions de même que de 1 350 000 options émises et en circulation. Suite à la consolidation du 03 juin 2016, le capital-actions était de 4 025 017 actions de même que de 135 000 options émises et en circulation.

Au 31 juillet 2016, suite au placement de 600 000\$, le capital-actions de la Société était constitué de 16 620 217 actions ordinaires émises et en circulation. De plus, la Société avait à la même date 135 000 options en circulation. La Société a un capital illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

Au 16 novembre 2016, suite au placement de 332 600\$, le capital-actions de la Société était constitué de 17 728 885 actions ordinaires émises et en circulation. De plus, la Société avait à la même date 135 000 options en circulation, et 554 334 bons de souscription au prix d'exercice de 0,40\$ l'action. La Société a un capital illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale.

Liste des actions émises durant l'exercice terminé le 31 juillet 2016

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER
21 juillet 2016	Placement privé / Private placement	12 000 000
21 juillet 2016	Frais d'accompagnement Courtier / Brokers fees	595 200
	TOTAL	12 595 200

12.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

The Company has no contractual obligation.

13.0 CAPITAL STRUCTURE

As at July 31, 2015, the Company had 40,250,170 shares and 1,350,000 options issued and outstanding. After the consolidation dated June 03, 2016, the Company had 4,025,017 shares and 135,000 options issued and outstanding.

As of July 31, 2016, the Company had 16,620,217 common shares issued and outstanding. In addition, the Company had, at the same date, 135 000 outstanding options. The Company has an unlimited capital of common shares with no par value.

As of November 16, 2016, the Company had 17,728,885 common shares issued and outstanding. In addition, the Company had, at the same date, 135 000 options outstanding and 554,334 shares purchase warrants at an exercise price of \$0.40 per share. The Company has an unlimited capital of common shares with no par value.

List of shares issued during the period ended July 31, 2016

Liste des actions émises postérieur au bilan

List of shares issued posterior of assessment

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER
16 novembre 2016	Placement privé / Private placement	1 108 668
	TOTAL	1 108 668

Liste des options en circulation au 31 juillet 2016

List of options outstanding at July 31, 2016

NOM / NAME	POSTE / POSITION	NOMBRE / NUMBER	PRIX D'EXERCICE / EXERCISE PRICE	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
Claude Gauthier	Administrateur / Director	20 000	1,00 \$	06-03-2017
Claude Gauthier	Administrateur / Director	15 000	0,50 \$	06-03-2017
Michel Lemay	Administrateur / Director	50 000	0,50 \$	23-03-2020
Raymond Cloutier	Administrateur / Director	25 000	0,50 \$	06-03-2017
Norman Ross	Consultant/Consulting	25 000	0,50 \$	23-03-2017
TOTAL :		135 000		

Liste des bons de souscription émis postérieurs au bilan

List of shares purchase warrants issued posterior of assessment

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER	PRIX / COST	EXPIRATION / EXPIRY
16 novembre 2016	Placement privé / Private placement	554 334	0.40\$	15 Novembre 2016 / November 15, 2016

14.0 INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

14.0 FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT

Risques et incertitudes

Risks and Uncertainties

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.

The following statement presents a number of risks which, in management's opinion, may affect the business of the Company. There are also other risks not described below, which currently exist or that may occur in the future with respect to the operations of the Company.

Risques financiers

Financial risks

a) Risque de marché

a) Market risk

Juste valeur

Fair value

La juste valeur estimative est établie à la date du bilan en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

Fair value estimates are made at the balance sheet date on the basis of information on relevant market information and other financial instruments.

Risque de taux d'intérêt

Interest rate risk

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les actifs et passifs financiers ne sont pas exposés au risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates. The financial assets and liabilities are not exposed to interest rate risk since they do not bear interest.

Risque de change

Currency risk

La Société n'est pas exposée à des fluctuations monétaires, car toutes les transactions sont effectuées en dollars canadiens.

The Company is not exposed to currency fluctuations, since all transactions are in Canadian dollars.

b) Risque de crédit

b) Credit risk

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit sur l'encaisse est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. La souscription à recevoir est le principal instrument financier de la Société qui est potentiellement assujéti au risque de crédit.

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to discharge an obligation and causes the other party to incur a financial loss. The credit risk for cash and cash equivalents as well as cash reserved for exploration is considered negligible, since the counterparty is a reportable Canadian bank with high quality external credit ratings. The subscription receivable is the main financial instrument of the Company which is potentially subject to credit risk.

c) Risque de liquidité

c) Liquidity risk

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et de s'assurer que la Société dispose de sources de financement sous la forme

Managing liquidity risk is to maintain a sufficient amount of cash and cash equivalents and to ensure that the Company has sufficient funding in the form of private and public placements.

de financements privés et publics suffisants. La Société établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin d'assurer qu'elle a des fonds disponibles pour rencontrer ses obligations.

La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour 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. Les comptes fournisseurs et charges à payer viennent généralement à échéance en 30 jours ou moins.

d) Risque relatif 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 que ses titres sont valides, il n'existe aucune certitude que ces titres de propriété ne seront pas contestés ou remis en question. Des tierces parties pourraient avoir des réclamations valides quant à des portions sous-jacentes aux intérêts de la Société.

e) Risque lié aux conditions de l'industrie

L'exploration et la mise en valeur des ressources minières comportent des risques significatifs que même une évaluation soignée alliée à l'expérience et au savoir-faire ne peut éviter. De plus, certains concurrents de la Société disposent d'un plus grand nombre de ressources techniques.

Bien que la découverte d'un gisement puisse s'avérer extrêmement lucratif, peu de terrains faisant l'objet d'une prospection deviennent par la suite des mines productrices.

Il est impossible de fournir une assurance à l'effet que les programmes d'exploration et de mise en valeur prévus par la Société engendreront une exploitation minière rentable. La viabilité économique d'un gisement minéral dépend de nombreux facteurs, dont certains tiennent aux caractéristiques particulières du gisement, notamment sa taille, sa teneur et la réglementation gouvernementale, dont celle visant les prix, les redevances, les limites de production, l'importation et l'exportation de minéraux. L'incidence de ces facteurs ne peut être évaluée de façon précise, mais leur effet peut faire en sorte que la Société ne fournisse pas un rendement adéquat sur la mise de fonds.

f) 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.

g) Risques liés à l'exploration

L'exploration minière comporte un degré de risque élevé. Peu de propriétés explorées sont mises en production. Des formations rocheuses inhabituelles ou imprévues, des incendies, des pannes

The Company establishes budget and cash to ensure it has funds available to meet its obligations.

The Company must periodically obtain additional funds to continue its operations and despite the fact that it has been successful in the past, there is no guarantee of future success. Accounts payable and accrued liabilities generally expire in 30-days or less.

d) Risk related to title of properties

Although the Company has obtained title opinions of some of its properties, and has taken reasonable measures to ensure that its deeds are valid, there is no certainty that its titles will not be challenged or questioned. Third parties may have valid claims underlying portions of the interests of the Company.

e) Risk related to industry conditions

The exploration and development of mineral resources involve significant risks that even a combination of careful assessment experience and know-how cannot avoid. In addition, some competitors of the Company have more technical resources.

Although the discovery of a deposit can be extremely lucrative, little land being prospected can become a producing mine.

It is impossible to ensure that the exploration programs and development anticipated by the Company will result in a profitable mining operation. The economic viability of a mineral deposit depends on many factors, some of which relate to the specific characteristics of the deposit, including its size, content and government regulation, including those aimed at prices, royalties, production limits, importation and exportation of minerals. The impact of these factors cannot be measured accurately, but their effect can ensure that the Company does not provide an adequate return on the capital outlay.

f) Risk related to governmental regulation

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

g) Risks associated with exploration

Mineral exploration involves a high degree of risk. Few properties that are explored are put into production. Rock formations unusual or unexpected, fires, power outages, labor disruptions,

de courant, des conflits de travail, des inondations, des explosions, des éboulements, des glissements de terrain et la difficulté d'obtenir de la main-d'œuvre qualifiée, de la machinerie ou de l'équipement approprié ou adéquat sont d'autres risques que comportent l'exécution des programmes d'exploration.

Les facteurs économiques liés à la mise en valeur de propriétés de ressources minérales et gazières sont tributaires de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux et de gaz, le coût de l'équipement de traitement et d'autres facteurs comme les réclamations des autochtones, la réglementation gouvernementale, notamment la réglementation portant sur les redevances, la production autorisée, l'importation et l'exportation de ressources naturelles et la protection de l'environnement. Selon le prix des ressources naturelles produites, la Société peut déterminer qu'il n'est pas opportun d'entreprendre ou de poursuivre la production commerciale. Il n'y a aucune certitude que les dépenses engagées par la Société dans l'exploration de ses actifs d'exploration et d'évaluation donneront lieu à des découvertes de quantités commerciales de minerai. La plupart des projets d'exploration ne débouchent pas sur la découverte de gisements de minerai commercialement exploitables.

h) Réglementation environnementale et autre réglementation

La législation, les règlements et les mesures actuels et futurs en matière d'environnement pourraient entraîner des frais, des dépenses en immobilisations, des restrictions et des retards additionnels dans les activités de la Société dont on ne peut prévoir l'étendue. Les exigences de la réglementation et les normes environnementales font l'objet d'une évaluation constante et peuvent être haussées considérablement, ce qui pourrait nuire sérieusement à l'entreprise de la Société ou à son aptitude à mettre ses actifs d'exploration et d'évaluation en valeur d'une façon économique. Avant que la production ne puisse débiter sur un actif d'exploration et d'évaluation, la Société devra obtenir les approbations des autorités de réglementation et les approbations environnementales et rien ne saurait garantir que ces approbations seront obtenues ou qu'elles le seront à temps. Le coût des changements dans la réglementation gouvernementale peut également réduire la rentabilité de l'exploitation ou empêcher entièrement la mise en valeur économique d'un actif d'exploration et d'évaluation.

i) Risques liés au financement et à la mise en valeur

La mise en valeur des actifs d'exploration et d'évaluation de la Société dépend donc de son aptitude à obtenir le financement additionnel nécessaire. Rien ne saurait garantir qu'elle réussira à obtenir le financement requis. De plus, la mise en production de propriétés de ressources dépendra de l'utilisation des services d'un personnel expérimenté ou encore de la conclusion d'ententes avec d'autres grandes sociétés de ressources qui peuvent fournir cette expertise.

j) Cours des ressources

Des facteurs indépendants de la volonté de la Société peuvent influencer sur la qualité marchande de l'or, du gaz, ou de tous autres minéraux découverts. Les cours des ressources ont fluctué

flooding, explosions, cave-ins, landslides and the difficulty of obtaining skilled labor, the machinery or equipment appropriate or suitable are other risks associated with the execution of exploration programs.

Economic factors associated with the development of mineral resources and gasified properties depend on many factors, including the cost of operations, variations in the material mined, fluctuations in metal markets and gas, the cost of processing equipment and other factors such as aboriginal claims, government regulations, including regulations relating to royalties, allowable production, importation and exportation of natural resources and environmental protection. Depending on the price of natural resources produced, the Company may determine that it is not appropriate to undertake or continue commercial production. There is no certainty that the expenditures incurred by the Company in the exploration of its exploration and evaluation assets will result in discoveries of commercial quantities of mineral. Most exploration projects do not result in the discovery of mineral commercially viable.

h) Environmental regulations and other regulations

Legislation, regulations and current and future environmental measures may involve costs, capital expenditures, restrictions and delays in the activities of the Company in which we cannot predict the extent. The regulatory requirements and environmental standards are subject to ongoing evaluation and may be substantially tightened, which could adversely affect the Company's business or its ability to develop its exploration and evaluation assets value in a cost-effective manner. Before production can begin on an exploration and evaluation asset, the Company must obtain approvals from regulatory authorities and environmental approvals and there can be no assurance that such approvals will be obtained or that they will be obtained in time. The cost of changes in governmental regulations may also reduce the profitability of operations or altogether prevent the economic value of an exploration and evaluation asset.

i) Risks related to financing and development

Development of exploration and evaluation assets of the Company depends on its ability to obtain the additional funding required. There is no assurance that it will succeed in obtaining the required financing. In addition, the start of production resource properties will depend on the use of the services of experienced personnel or the conclusion of agreements with other major resource companies that can provide this expertise.

j) Commodity Prices

Factors beyond the control of the Company may affect the marketability of gold, gas or any other mineral discovered. Resource prices have fluctuated widely, particularly in recent

considérablement, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

years. The impact of these factors cannot be accurately predicted.

k) Risques non assurés

La Société peut devenir assujettie à la responsabilité découlant des éboulements, de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne peut s'assurer ou choisit de ne pas le faire en raison du coût élevé des primes ou pour d'autres motifs. Le paiement d'une réclamation suite à un sinistre non assuré diminuerait ou pourrait éliminer les fonds disponibles pour les activités d'exploration et d'extraction.

k) Uninsured Risks

The Company may become subject to the liability arising out of landslides, pollution or other hazards against which it cannot insure or chooses not to do so because of high premium costs or other reasons. Payment of a claim arising from an uninsured loss could reduce or eliminate the funds available for exploration and extraction.

15.0 PERSPECTIVES

Au cours du prochain exercice, la Société continuera son programme d'exploration sur ses propriétés minières à l'aide de 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, l'évolution du marché boursier et du prix de l'or et des métaux.

15.0 OUTLOOK

During the next year, the Company will continue its exploration program on its mining properties with appropriate funding.

Its development strategy is focused on the discovery of economically recoverable reserves, the fruits of mining and ensures the sustainability of the Company. Direction in the implementation of its development strategy, take into account the context in which is the exploration, the evolution of the stock market and the price of gold and metals.

16.0 LISTE DES ADMINISTRATEURS EN DATE DU 25 NOVEMBRE 2016

16.0 LIST OF DIRECTORS AT NOVEMBER, 25 2016

Nom et adresse résidentielle / Name and residential address	Poste au sein de la Société / Position in the Company	Titres détenus directement ou indirectement / Securities held directly or indirectly	Employeur et principale occupation au cours des cinq (5) dernières années / Employer and principal occupation during the past five (5) years
Michel Lemay * Laval (Québec / Quebec)	Président (depuis le 20 novembre 2012 / since November 20, 2012)	1 265 986 actions ordinaires / Common shares	Président de Lemco Inc. / President of Lemco Inc.
Isabelle Proulx *Québec (Québec / Quebec)	Administratrice (depuis le 5 juillet 2016 / since July 05, 2016)	1 477 038 actions ordinaires / Common shares	V-p développement des affaires chez Pétrolia / V-p business development of Pétrolia
Christian Guilbaud * Montréal (Québec / Quebec)	Administrateur (depuis le 5 juillet 2016 / since July 5, 2016)	1 957 139 actions ordinaires / Common shares	Administrateur Golden Share inc V-p développement corporatif chez Sirios / V-p corporative of Sirios
Hugo Gagné (Québec / Quebec)	Administrateur (depuis le 12 septembre 2016 / since September 12, 2016)	385 000 actions ordinaires / Common shares	Homme d'affaires / Businessman

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

**17.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION
CONTINUE**

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 25 novembre 2016. 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).

Des renseignements supplémentaires sur la Société peuvent être trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

25 novembre 2016

(s) Michel Lemay

Michel Lemay
Président et Chef de la direction / President and Chief
Executive Officer

**17.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS
DISCLOSURE**

This MD&A was prepared on November 25, 2016. The Company regularly discloses additional information by the filing of press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com).

Additional information on the Company can be found on SEDAR (www.sedar.com).

November 25, 2016

(s) Isabelle Proulx

Isabelle Proulx
Administratrice / Director