

STELLAR ORAFRIQUE INC.

RAPPORT DE GESTION

POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 OCTOBRE 2015

STELLAR AFRICAGOLD INC.

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

FOR THE THREE-MONTH-PERIOD ENDED OCTOBER 31, 2015

Date	1.0	Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	2.0	Caution Regarding Prospective Information
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	3.0	Business description of continuity of operations
Faits saillants des affaires corporatives	4.0	Corporate affairs highlights
Informations annuelles sélectionnées	5.0	Selected annual information
Résultats des opérations	6.0	Operation results
Revue trimestrielle	7.0	Quarterly review
Dépenses d'exploration et d'évaluation	8.0	Exploration and evaluation expenditures
Résultats d'exploration	9.0	Exploration results
Trésorerie et sources de financement	10.0	Liquidity and sources of financing
Opération entre apparentés	11.0	Related party transactions
Transactions hors bilan	12.0	Off-Balance Sheet Transactions
Obligation et engagement contractuel	13.0	Contractual Obligations and Commitments
Structure du capital	14.0	Capital Structure
Événements postérieurs à la date de clôture	15.0	Post-reporting date events
Instruments financiers et gestion des risques	16.0	Financial instruments and risk management
Perspectives	17.0	Outlook
Liste des administrateurs	18.0	List of directors
Information additionnelle et divulgation continue	19.0	Additional information and continuous disclosure

Ce rapport de gestion daté du 16 mai 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 intermédiaires consolidés de la société au 31 octobre 2015. Les états financiers consolidés audités de la société ont été préparés selon les 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 la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015, avec l'information additionnelle jusqu'au 16 mai 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 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 taux de change des devises étrangères et des taux d'intérêt, des réserves mal estimées, les risques liés à l'environnement (réglementation plus sévère), 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 Stellar Orafrrique Inc. (la « société » ou « Stellar ») 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 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

Stellar a été constituée en vertu de la Loi intitulée *Company Act* de la Colombie-Britannique et en avril 2006, Stellar a été prorogée sous la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Stellar est une société d'exploration minière dont les activités principales se situent en Guinée. 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 liés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

This MD&A dated May 16, 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 interim consolidated financial statements on October 31, 2015. The Company's audited consolidated financial statements have been prepared according to International Financial Reporting Standards (IFRS). The monetary presentation currency is the Canadian dollar (Cdn \$) and all the amounts in the MD&A are in Canadian dollars.

1.0 DATE

This Management Discussion and Analysis (MD &A) report is for the three-month period ended October 31, 2015 with additional information up to May 16, 2016.

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 Stellar Africagold Inc. (The "Company" or "Stellar") 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 OF CONTINUITY OF OPERATIONS

Stellar was incorporated under the Company Act entitled Act of British Columbia and in April 2006, Stellar has been continued under the Canada Business Corporations Act. Stellar is a mining exploration company with exploration activities in Guinea. The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The company's success will depend on a number of factors, including, risks related to the exploration and extraction issues, regarding environmental and other regulations.

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

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015, la société a enregistré une perte nette de 95 077 \$ comparativement à une perte nette de 108 741 \$ au 31 octobre 2014. 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 d'actions ordinaires en circulation et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et 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 a pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels la société détient une participation, conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

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

4.0 FAITS SAILLANTS DES AFFAIRES CORPORATIVES

Le 29 avril 2016, l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) a accordé à la société une révocation partielle de 60 jours de l'ordonnance d'interdiction d'opération imposée le 1^{er} février 2016.

3.0 BUSINESS DESCRIPTION OF CONTINUITY OF OPERATIONS (continued)

For the three-month period ended October 31, 2015, the Company recorded a net loss of \$ 95,077 compared to a net loss of \$ 108,741, as at October 31, 2014. Besides the usual requirements of working capital, the company must obtain funds to enable it to meet its commitments under its current exploration programs and to hire and pay its overhead and administrative costs.

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

Although management has taken steps to verify 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 do not comply with regulatory requirements.

The Company's consolidated financial statements were prepared according to the IFRS and under the going concern assumption. They do not reflect adjustments that should be made to the book value of assets and liabilities, the reported amounts of income and expenses and the classification of balance sheet postings if the going concern assumption was unfounded. These adjustments could be important.

4.0 CORPORATE AFFAIRS HIGHLIGHTS

On April 29, 2016 the company was granted by the Autorité des Marchés Financiers (AMF) a 60 days partial revocation of the cease trade order imposed on February 1st 2016.

5.0 INFORMATIONS ANNUELLES SÉLECTIONNÉES

Les états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices terminés les 31 juillet 2015, 2014, et 2013 ont été préparés en conformité avec les normes internationales d'information financière (IFRS)

Les informations financières sélectionnées suivantes proviennent des états financiers annuels consolidés et doivent être lu parallèlement avec ces derniers.

5.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION

The Company's Consolidated Financial Statements for the years ended July 31, 2015, 2014 and 2013 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

The following selected financial information is taken from the Annual Consolidated Financial statements and should be read in conjunction with those statements.

	Pour les exercices terminés / For the years ended		
	31 juillet / July 31, 2015	31 juillet / July 31, 2014	31 juillet / July 31, 2013
États consolidé de la situation financière / Statements of Financial Position	\$	\$	\$
Trésorerie / Cash	9 435	66 202	137 220
Total de l'actif / Total assets	65 003	287 435	657 870
Total du passif / Total liabilities	647 808	704 660	872 439
Capital social / Share Capital	17 649 787	17 433 056	17 109 035
États consolidé du résultat global / Statements of Financial Position			
Revenu total / Total revenue	45	178	4 027
Dépenses d'opération totales / Total operating expenses	412 363	670 062	868 598
Résultat net de l'exercice / Net loss for the year	(437 388)	(564 992)	(820 589)
Résultat de base et dilué par action / Basic and diluted earnings per share	(0,021)	(0,034)	(0,063)

6.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015, la Société a enregistré une perte nette de 95 077 \$ comparativement à une perte nette de 108 741 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2014.

6.0 OPERATIONS RESULTS

For the three-month period ended October 31, 2015, the Company recorded a net loss of \$ 95,077 compared to \$ 108,741 for the three-month period ended October 31, 2014.

	Pour la période de trois mois terminée / For the three-month period ended		
	31 octobre / October 31, 2015	31 octobre / October 31, 2014	Variation / Variation
	\$	\$	\$
Dépenses d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses (a)	13 018	28 912	(15 894)
Charges au titres des avantages du personnel/ employes benefits expenses (b)	-	29 000	(29 000)
a) Les frais d'exploration et d'évaluation ont diminué de 15 894 \$ suite à une baisse des activités.			a) Exploration and evaluation expenses decreased by \$ 15, 894 due to reduced activities.
b) Les charges au titre des avantages du personnel ont diminué de 29 000 \$ suite à une baisse des activités.			b) Employee benefits expenses decreased by \$ 29,000 due to the reduced activities.

7.0 REVUE TRIMESTRIELLE

7.0 QUARTERLY REVIEW

DESCRIPTION	2015-10-31	2015-07-31	2015-04-30	2015-01-31
Revenu / Income				
Résultat global / Net loss	(95 077 \$)	(49 963 \$)	(94 766 \$)	(183 918 \$)
Résultat global action diluée / Diluted loss per share	(0,004 \$)	(0,002 \$)	(0,005 \$)	(0,009 \$)

Résultats trimestriels de l'année antérieure

Quarterly results for the previous year

DESCRIPTION	2014-10-31	2014-07-31	2014-04-30	2014-01-31
Revenu / Income				
Résultat global / Net loss	(108 741 \$)	(287 488 \$)	(33 021 \$)	(100 842 \$)
Résultat global action diluée / Diluted loss per share	(0,005 \$)	(0,017 \$)	(0,002 \$)	(0,005 \$)

8.0 DÉPENSES D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

8.0 EXPLORATION AND EVALUATION EXPENDITURES

	31 octobre/ October 31, 2015	31 juillet/ July 31, 2015	
	\$	\$	
COÛTS D'ACQUISITION			ACQUISITION COSTS
PROPRIÉTÉS AU QUÉBEC			QUÉBEC PROPERTIES
Opawica	7 621	5 603	Opawica
Philibert I	21 000	21 000	Philibert I
Eastmain	9 342	9 342	Eastmain
Option Terrax	1 738	1 738	Option Terrax
	50 000	50 000	
PROPRIÉTÉS EN GUINÉE			GUINEA PROPERTIES
Balandougou	1 620 267	1 620 267	Balandougou
PROPRIÉTÉ AU MALI			MALI PROPERTY
Namanara	1 500	1 500	Namanara
Total coûts d'acquisition	1 711 468	1 709 450	Total of acquisition costs
FRAIS D'EXPLORATION			EXPLORATION EXPENDITURES
Géologie	9 000	68 771	Geology
Forage	-	-	Drilling
Géophysique	-	-	Geophysic
Échantillonnage	-	-	Sampling
Frais généraux d'exploration	2 000	41 106	General exploration expenses
Gestion des travaux	-	-	Work management
AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION	11 000	109 878	INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES
SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	2 073 612	1 963 734	BALANCE, BEGINNING OF THE PERIOD
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE	2 084 612	2 073 612	BALANCE, END OF THE PERIOD

9.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION

9.0 EXPLORATION RESULTS

Tableau des dépenses d'exploration engagées durant la période

Table of exploration expenditures incurred during the period

	Balangoudou	Namara	Opawica	Philibert 1	Eastmain N	Total	
Balance au 1^{er} août 2015	1 736 819 \$	50 679 \$	239 650 \$	7 973 \$	38 491 \$	2 073 612 \$	Balance August 1, 2015
Géologie	-	-	4 500 \$	-	4 500 \$	9 000 \$	Geology
Autre frais d'exploration	2 000 \$	-	-	-	-	2 000 \$	Other exploration cost
Total des frais d'exploration et d'évaluation	-	-	-	-	-	11 000 \$	Total exploration and evaluation expenses
Solde au 31 octobre 2015	1 738 819 \$	50 679 \$	244 150 \$	7 973 \$	42 991 \$	2 084 612 \$	Balance October 31, 2015

PROPRIÉTÉ BALANGOUDOU

BALANGOUDOU PROPERTY

Description

Description

Ressources Goldenfrank Inc. une filiale en propriété exclusive de la société, détient un intérêt majoritaire dans 3 permis de recherche pour l'or et les minéraux associés totalisant 216 Km2 en République de Guinée. Ces 3 permis sont contigus et forment la Propriété de Balandougou, le projet principal de la société en Guinée. La propriété de Balandougou est située en Haute-Guinée, à quelque 100 km au nord de la ville de Siguiiri, près de la frontière malienne. La mine d'or Koron, exploitée par Anglo-Ashanti est la plus grande mine d'or en Guinée et elle est située à Siguiiri. La découverte d'or « Solotomo » se trouve au sud de la propriété Balandougou. Cette propriété est explorée conjointement par la société et son partenaire de coentreprise Ultragold Holding LLC de Denver (« Ultragold »).

Goldenfrank Resources Inc. A wholly-owned subsidiary of the Company holds a majority interest in three exploration licenses for gold and associated minerals totaling 216 km2 in the Republic of Guinea. These three permits are contiguous and form the Balandougou Property, the main project of the company in Guinea. The property is located Balandougou in Upper Guinea, some 100 km north of the town of Siguiiri, near the Malian border. Koron gold mine operated by Anglo-Ashanti is the largest gold mine in Guinea and is situated Siguiiri. The discovery of gold "Solotomo" is located in south of the property Balandougou. This property is explored jointly by the company and its joint venture partner Ultragold Holding LLC of Denver ("Ultragold").

Ultragold dont un des actionnaires majoritaire est Newmont mining corporation, a acquis un intérêt de 51% de la participation de Goldenfrank dans les propriétés en souscrivant pour 5 million d'actions à 0,10 \$ l'unité et en dépensant la somme de 1,5 million \$ US en travaux d'exploration sur les propriétés.

Ultragold including a majority of shareholders is Newmont Mining Corporation, has acquired a 51% interest in participation in Goldenfrank properties by subscribing to 5 million shares at \$ 0.10 each and spending the sum of U.S. \$ 1.5 million exploration work on the properties.

Le 2 avril 2014, La Société a annoncé qu'à la suite de discussions constructives avec son partenaire Ultragold Holdings LLC, il a été convenu que la Société récupère une position de contrôle (51%) ainsi que la gestion du projet Balandougou, en Guinée. Rendue effective par la signature de la troisième Convention de coentreprise, modifiée et mise à jour en date du 25 mars 2014, cette décision a été motivée par le désir des deux parties de relancer les travaux à Balandougou et de continuer à développer le potentiel de ce projet exceptionnel.

On April 2, 2014, the Company announced that following a constructive discussion with its joint-venture partner Ultragold Holdings LLC, it has been agreed that the Company will regain the control position (51%) and the management of the Balandougou project in Guinea. Effected by the signature of the "Third Amended and Restated JV Agreement", this decision was motivated by both parties' desire to resume work on Balandougou and keep developing the potential of that outstanding project.

Le 22 avril 2014, la Société annonce la conclusion d'une compilation et interprétation systématique des travaux d'exploration effectuée par AECOM, la firme-conseil indépendante mandatée par la Société dans le cadre de l'exploration et la mise en valeur du projet aurifère Balandougou.

On April 22, 2014, the Company, announced the conclusion of an overall work compilation, interpretation and recommendation done by AECOM, the Company's independent consultant on all technical aspect of the Balandougou Project.

Les conclusions du rapport d'AECOM précisent que les travaux d'exploration réalisés jusqu'à présent à Balandougou ont mené à la découverte de deux gîtes minéraux significatifs, soit les zones aurifères B3 et B1. Ces deux zones offrent à la Société et son partenaire UltraGold la meilleure opportunité d'initier la production d'or de façon à générer des flux de trésorerie possiblement positifs qui pourraient permettre de poursuivre les travaux d'exploration supplémentaires pour la mise en valeur d'autres cibles prometteuses découvertes sur la propriété.

The conclusion of AECOM's report is that the exploration carried out so far on Balandougou has led to the discovery of two significant ore bodies, namely the B3 and B1 gold zones. These two structures currently represent the best opportunity for the Company and UltraGold to initiate gold production, in order to generate possible positive cash flows and pursue exploration and evaluation of other valuable targets discovered on the property.

9.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

AECOM recommande un programme en trois phases, soit une évaluation économique préliminaire, une étude de préfaisabilité et une étude de faisabilité, qui mènerait ultimement à une exploitation minière de petite envergure. Il est à noter que les co-partenaires pourraient décider de passer outre la phase I et d'entreprendre immédiatement la phase II, soit l'étude de préfaisabilité.

Les détails des trois phases pré-production recommandées par AECOM sont les suivants :

PHASE I : ÉVALUATION ÉCONOMIQUE PRÉLIMINAIRE (ÉÉP)

L'ÉÉP comportera les éléments suivants :

1. Une estimation des ressources dans la catégorie présumée à partir des résultats de forage et de tranchées présentement disponibles;
2. Un plan d'exploitation minière incluant :
 - Un modèle de fosse préliminaire;
 - Une estimation des ressources minérales dans la fosse, tenant compte de la dilution et des pertes minières;
 - La détermination d'un taux de production approprié (tonnes par jour) ainsi qu'une durée d'exploitation conséquente;
 - Le choix et les dimensions des équipements miniers requis pour soutenir le taux de production;
 - Les investissements miniers requis (main-d'œuvre, équipement mobile, dynamitage, entretien, etc.);
3. Un plan d'aménagement conceptuel préliminaire des installations de traitement incluant :
 - Le choix et les dimensions des équipements de broyage requis pour soutenir le taux de production minière
 - Les investissements pour l'usine de traitement;
 - Le coût d'exploitation de l'usine de traitement (main-d'œuvre, réactifs, consommables, énergie, etc.);
4. Une évaluation préliminaire des impacts environnementaux et sociaux;
5. Une étude de sensibilité visant à établir l'influence des variations des principaux paramètres susceptibles d'affecter la rentabilité du projet (prix de l'or, teneur du minerai, taux de récupération, coût d'exploitation, dépenses d'investissement).

Advenant la conclusion positive de l'évaluation économique préliminaire, AECOM recommande de procéder à la phase II.

PHASE II : ÉTUDE DE PRÉFAISABILITÉ (ÉPF)

1. L'ajout de 3 168 mètres linéaires de forage RC et de 1 736 mètres de tranchées sur les gîtes B1 et B3 afin d'y définir des ressources de catégorie indiquée et mesurée;

9.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

AECOM recommends a three-phase program, namely a Preliminary Economic Assessment, a Prefeasibility Study and a Full Feasibility Study that could lead to a small-scale mining operation. It is important to note that Phase I can be skipped and the joint-venture partners could decide to proceed immediately with Phase II, being the Prefeasibility Study.

The details of the three phase pre-production program recommended by AECOM are the following

PHASE I: PRELIMINARY ECONOMIC ASSESSMENT (PEA)

The PEA will consist in the following elements:

1. The calculation of an inferred resources category using the current available trenching and drilling results;
2. A mining plan including:
 - A preliminary open pit design
 - The evaluation of in pit mineral resources, including dilution and ore losses
 - The determination of an appropriate production rate (tonnes per day) with the consequent mine life
 - The selection and sizing of the mining equipment required to sustain the production rate
 - The mine capital cost (manpower, mobile equipment, blasting, maintenance, etc.);
3. A conceptual preliminary design of the mill facility that will include:
 - The selection and sizing of the milling equipment's required to meet the mine production rate
 - The mill capital cost
 - The mill operating cost (manpower, reagents, consumables, energy etc.);
4. A preliminary environmental and social impact assessment;
5. A sensitivity study establishing the influence of a variation in the main parameters affecting the project's profitability (gold price, grade, recovery rate, operating cost, capital cost).

Upon positive conclusion of the Preliminary Economic Assessment, AECOM recommend that the joint-venture partners proceed with Phase II.

PHASE II: PREFEASIBILITY STUDY (PFS)

1. The addition of 3,168 linear metres of RC drilling and 1,736 metres of trenching to the B1 and B3 ore bodies to define an indicated and measured type of resource;

9.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

2. Un plan d'exploitation minière incluant :
 - Un modèle de fosse détaillé incluant le tracé des routes et des rampes d'accès;
 - Un calcul plus détaillé des réserves minières dans la fosse. Selon un plan d'exploitation minière et une étude technico-économique démontrant que la minéralisation peut être exploitée à profit, des ressources indiquées et mesurées peuvent être considérées, respectivement, à titre de réserves minières probables et prouvées;
3. Des essais métallurgiques pour évaluer la récupération de l'or à partir de minerai latéritique. La cinétique de cyanuration sera documentée, et des essais de broyabilité et de filtration de base seront effectués;
4. Un plan d'aménagement détaillé des installations de traitement. Le plan d'aménagement de l'usine sera factuel et basé sur les résultats des essais métallurgiques.

Enfin, toujours selon les recommandations d'AECOM, advenant la conclusion positive de l'ÉPF, la prochaine étape serait alors une étude de faisabilité en bonne et due forme.

PHASE III : ÉTUDE DE FAISABILITÉ (ÉF)

1. L'ajout de 3 168 mètres linéaires de forage RC et de 2 485 mètres de tranchées sur les gîtes B1 et B3 afin d'y définir des ressources de catégorie mesurée;
2. Un plan d'exploitation minière incluant :
 - Un modèle final de la fosse tenant compte des résultats d'études géotechniques et hydrogéologiques;
 - Un calcul des réserves minières dans la fosse incluant une proportion significative de réserves prouvées;
 - Une séquence d'exploitation selon laquelle le minerai à plus haute teneur sera extrait en premier de façon à amortir les dépenses d'investissement sur une période de temps plus courte;
3. D'autres essais métallurgiques visant à optimiser le processus de concentration et la récupération de l'or. Ces travaux serviront aussi à évaluer l'impact environnemental du procédé;
4. La conception finale des installations de traitement, incluant le procédé d'approvisionnement en eau, la gestion du parc à résidus et la recirculation des eaux du parc à résidus à l'usine de traitement;
5. Une étude exhaustive des impacts environnementaux et sociaux incluant des audiences publiques;
6. Une analyse financière et une étude de la sensibilité.

Les coûts associés à ces trois phases de travaux, menant ultimement à une exploitation minière rentable, sont estimés tel que décrit ci-dessous :

En Octobre 2014, la Société a annoncé qu'un programme d'échantillonnage en vrac se déroule actuellement sur structures aurifères B1 et B3 de la découverte aurifère de la Société en Guinée Balandougou-Solotomo.

9.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

2. A mining plan including:
 - A detailed open pit design including the roads and access ramps.
 - A more detailed calculation of the in pit mining reserves. Based on a mining plan and a technico-economical study, demonstrating that the mineralization can be mined with a profit, the indicated and measured resources can be considered, respectively, to be probable and proven mining reserves;
3. Metallurgical tests will concentrate on the gold recovery from the lateritic type of ore. The cyanidation kinetics will be documented along with basic grindability and filtration tests,
4. A detailed design of the mill facility. The mill design will be factual and based on the results of the metallurgical tests.

Finally, and always being part of AECOM's recommendation, given a positive conclusion of PFS, the next phase should be a full Feasibility Study.

PHASE III: FEASIBILITY STUDY (FS)

1. The addition of 3,168 linear metres of RC drilling and 2,485 metres of trenching to B1 and B3 ore bodies to define a measured type of resource;
2. A mining plant including:
 - final design of the open pit based on the results of a geotechnical and hydrogeological studies
 - Calculation of the in pit mining reserve including a significant portion of proven reserves.
 - A mining sequence in which the higher grade ore will be extracted first in order to amortize the capital cost over the shortest time period;
3. Additional metallurgical testing with the objective of optimizing the concentration process and the gold recovery. It will also assess the environmental impact of the process;
4. The final design of mill facility, including the water supply process, tailings pond management and water recirculation from the tailings pond to the mill;
5. A complete environmental and social impact study including public hearings;
6. A financial analysis and a sensitivity study.

The cost of the three pre-production phases of work is estimated as follows:

In October 2014, the Company announced that a bulk sampling program is currently taking place on the B1 and B3 gold structures of the Company's Balandougou-Solotomo gold discovery in Guinea.

9.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

Deux échantillons en reinures de 50 kg chacun ont été collectés à travers les sections minéralisées les plus représentatives de B1 et B3. Une caractérisation du minerai d'oxyde et d'essais métallurgiques sera effectuée sur deux échantillons afin de déterminer la meilleure méthode de broyage à utiliser pour les structures aurifères B1 et B3. Faute de moyens les deux échantillons sont conservés à Conakry avant d'être expédiés au Canada pour analyse.

Compte tenu du ralentissement persistant et sévère affectant le secteur des ressources et principalement les juniors, la Société a décidé de proposer l'exploitation minière à petite échelle (SSM) comme une solution aux investisseurs intéressés à l'or physique.

Travaux et résultats

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015, la société a engagé 2 000 \$ en autres frais d'exploration.

En juin 2015, les trois permis de recherche détenus par la société venaient à échéance. Les 2 permis désignés par les Arrêtés N° A2013/2381 et 2382/MMG/SGG en étaient à leur deuxième et dernier renouvellement et ne pourront pas être renouveler de nouveau. Cependant, la Compagnie envisage de déposer une demande pour l'obtention de deux permis d'exploitation semi-industrielle sur deux zones jugées favorables.

Une demande de renouvellement du permis de recherche désigné par l'arrêté N° A20133/MMG/SGG a été déposée auprès du Ministre et en attente pour signature. Ce permis est à son deuxième et dernier renouvellement. Ce permis est celui qui contient la découverte SOLOTOMO, soit les zones B3 et B1 ainsi que la mine artisanale de Solutomo.

PROJET NAMARANA

Description

Stellar Pacific Mali SARL, une filiale en propriété exclusive de Stellar Orafrrique Inc. a obtenu un permis de recherche pour le projet Namarana. Le projet couvre une superficie de 132 km². La propriété est situé sur le côté malien de la frontière Mali-Guinée, à l'est et adjacent à la propriété Balandougou.

Travaux et résultats

Le 8 janvier 2013, le président de la Société a annoncé que des résultats significatifs ont été obtenus dans le cadre d'une évaluation du potentiel aurifère du permis d'exploration Namarana au Mali, en Afrique occidentale. Le permis Namarana est détenu à 100 % par Stellar Orafrrique Inc. et couvre une superficie de 120 km².

Le programme initial consistait en un échantillonnage de sédiments alluvionnaires par la méthode BLEG et d'un échantillonnage de roches ciblant les structures affleurantes aux sites d'orpaillage situés à l'intérieur des limites du permis. La méthode BLEG a permis d'identifier quatre anomalies aurifères, y compris deux valeurs anormales en Au à 6,86 ppb et 10,52 ppb, qui représentent des cibles prioritaires à l'intérieur du permis.

En tout, 23 échantillons de roches ont été prélevés dans le secteur de la mine artisanale de Kandane. Des volcanites mafiques, des schistes à séricite et des roches volcano-sédimentaires orientées N140° à N170° ont été identifiées sur le site.

9.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

Two channel samples in reinures of 50 kilograms each were collected across the most representative mineralized sections of B1 and B3. Characterization of the oxide ore and metallurgical testing will be performed on both samples to determine the best milling method to be used for B1 and B3 gold ore. Due to budget restriction, the two samples were collected and stored in Conakry before being shipped to Canada for analysis.

Given the persistent and severe downturn affecting mainly the juniors resource sector, the Company has decided to propose small-scale mining (SSM) as a solution to inverstors with interest in physical gold.

Work and results

During the three-month period ended October 31, 2015, the Company incurred \$ 2,000 in other exploration.

In June 2015, the three exploration permits detained by the company came to expiration. The two permits designated by the Arrjétés N° A2013/2381 et 2382/MMG/SGG were at their second and last renewal. The Company intends to file a demand for 2 Semi Industrial Exploitation Permit on 2 zones of interest outlined by exploration.

A demand to renew the permit designated by Arrêté N° A20133/MMG/SGG have been filed and is awaiting for signature at the Minister office. This permit is the Company most important and contains the SOLOTOMO discovery, namely the B1, B3 and Solutomo mine. This permit is at his second and last renewal.

PROJECT NAMARANA

Description

Stellar Pacific Mali SARL, a wholly owned subsidiary of Stellar Africagold inc. has obtained an exploration license for the project Namarana. The project covers an area of 132 km². The property is located on the Malian side of the Mali-Guinea border in the east and adjacent to the property Balandougou.

Work and results

On January 8, 2013 the Company reported that significant results were obtained from the evaluation of the gold potential of the Namarana exploration licence in Mali, West Africa. The Namarana permit is 100% owned by Stellar Africagold Inc. and covers an area of 120 km².

The initial program consisted of a stream sediment sampling by the BLEG method and a rock sampling of outcropping structures in artisan mine sites located within the boundary of the permit. The BLEG method has identified four anomalous gold sources, including two anomalous Au values of 6.86 ppb and 10.52 ppb, which represent priority targets within the permit area.

A total of 23 rock samples were collected in the area of the Kandane artisan mine site. Mafic volcanic rocks, sericite schists and volcano-sedimentary rocks oriented N140° to N170° were identified on the site.

9.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

Quatre (4) valeurs aurifères significatives ont été obtenues, dont une valeur de 48,4 g Au/t dans une veine de quartz oxydée et bréchifiée.

Afin d'améliorer la compréhension et l'interprétation géologique et structurale, un levé aéroporté magnétique et radiométrique a été complété sur la propriété. Le levé a permis de couvrir l'ensemble de la propriété le long de lignes de vol orientées nord-sud et espacées de 100 mètres l'une de l'autre. Au total, 1 175 kilomètres linéaires ont été survolés pour couvrir le secteur.

L'interprétation des données géophysiques combinées aux observations de terrain a permis de dresser une carte préliminaire de la géologie et des structures.

Cette carte interprétative indique que le site d'orpaillage de Kandane est intimement associé à une petite intrusion de composition dioritique probable et à une série de structures orientées NE-SO et NO-SE. Même si le levé de géochimie des sols dans ce secteur n'a pas décelé de fortes anomalies en or, la présence de veines de quartz à haute teneur et les travaux intensifs d'orpaillage qui s'y déroulent justifient de poursuivre les investigations dans ce secteur.

Le permis Namarana est venu à échéance en mai 2015. Une demande de renouvellement a été déposée auprès du Ministre et la demande est accordée conditionnellement au paiement des taxes superficielles et des taxes de renouvellement que la compagnie entend acquitter pour finaliser le renouvellement.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015, la Société n'a engagé aucun frais d'exploration.

Propriété Opawica

Description

La propriété Opawica située dans les cantons de Gamache et Rohaut à environ 55 kilomètres au sud de la ville de Chibougamau et à 10 kilomètres au sud ouest de la mine de Joe Mann, est composée de deux blocs totalisant 80 claims couvrant une superficie de 4 480 hectares.

Le 5 mai 2014, la Société a annoncé qu'une levée magnétique / VLF a été complétée sur les propriétés Opawica et Philibert I dans la région de Chibougamau au Québec. Une interprétation exhaustive effectuée par MB Geosolutions inc. a décrit 8 cibles riches en or et 3 cibles riches en cuivre polymétallique. L'interprétation a été réalisée en analysant les données de surey actuelles en association à la prise INPUT EM existante combiné avec des anomalies de cuivre provenant de sources de données publiques. Deux des cibles de cuivre sont situés dans le bloc nord d'Opawica, trois (3) dans le bloc sud d'Opawica et un (1) cible dans le bloc Philibert 1.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015, la Société a engagé 4 500 \$ en géologie.

Propriété Philibert 1

Description

La propriété Philibert 1 situé dans le canton de Gamache à 45 kilomètres au sud de la ville de Chapais, est composée de 4 claims couvrant une superficie d'environ 224 hectares.

9.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

Four (4) significant gold values were obtained, including 48.4 g Au/t obtained from an oxidized and brachiated quartz vein.

For a better comprehension and interpretation of geology and structures, an airborne magnetic and radiometric survey was completed over the property. The survey consisted in flying over the entire property at a line spacing of 100 metres along north-south flight lines. A total of 1,175 line kilometres of survey have been flown to cover the area.

The interpretation of the geophysical data, combined with field observations, led to a preliminary geological and structural map.

This interpretation map shows that the Kandane artisan mine site is closely associated with a small intrusion of probable diorite nature and a set of structures running NE-SW and NW-SE. Even if a soil geochemistry survey grid over this area did not show strong gold anomalies, the presence of high-grade quartz veins and an extensive artisan gold digging site justify a further investigation of the area.

The Namarana Exploration Permit came to expiration in May 2015. The Company have filed a renewal request to the Minister and were awarded the renewal conditional to the payment of different taxes. The Company intend to finalize the renewal in the best delay.

During the three-month period ended October 31, 2015, the Company did not incur any exploration cost.

Opawica Property

Description

The Opawica Property located in the Gamache and Rohaut townships at 55 kilometers south of the Chibougamau city and 10 kilometers south-west of the Joe Mann mine, consists of 2 blocks totalling 80 claims and it covers an area of 4,480 acres.

On May 5, 2014, the Company announced that an airborne Magnetic/VLF survey has been completed over the Opawica and Philibert I properties in the Chibougamau area in Quebec. An exhaustive interpretation done by MB Geosolutions inc. has outlined (8) gold and (3) Cu-rich polymetallic exploration targets. The interpretation was done by analysing current surey data in association to existing INPUT EM combined with Cu till anomalies from public data sources. Two of the copper targets are located in the Opawica North Block, three (3) in Opawica South Block and one (1) target in Philibert I Block.

During the three-month period ended October 31, 2015, the Company incurred \$ 4,500 in geology.

Philibert 1 Property

Description

The Philibert 1 located in the Gamache township at 45 kilometers south of the Chapais city property consists of 4 claims covering an area of approximately 224 acres.

9.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

Le 5 mai 2014, la Société a annoncé qu'un levé magnétique / VLF a été complété sur les propriétés Opawica et Philibert I dans la région de Chibougamau au Québec. Une interprétation exhaustive effectuée par MB Geosolutions inc. a décrit 8 cibles riches en or et 3 cibles riches en cuivre polymétallique.

L'interprétation a été réalisée en analysant les données du levé actuel en association au levé INPUT EM existante combiné avec des anomalies de cuivre provenant de sources de données publiques. Deux des cibles de cuivre sont situés dans le bloc nord d'Opawica, trois (3) dans le bloc sud d'Opawica et un (1) cible dans le block Philibert 1.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015, la Société n'a engagé aucun frais d'exploration.

Propriété Eastmain N

Description

La propriété Eastmain N située dans le territoire d'Eeyou Istchee Baie-James, Québec, est composée de 16 claims couvrant une superficie d'environ 840 hectares.

During the period ended October 31, 2015, the Company did not incur exploration cost.

Propriété Eastmain S

Description

La propriété Eastmain S située dans le territoire d'Eeyou Istchee Baie-James, Québec, est composée de 37 claims couvrant une superficie d'environ 1 950 hectares.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015, la Société n'a engagé aucun frais d'exploration.

Propriété 23M13

Description

La propriété 23m13 située dans le territoire d'Eeyou Istchee Baie-James, Québec, est composée de 15 claims couvrant une superficie d'environ 775 hectares.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015, la Société n'a engagé aucun frais d'exploration.

Propriété Option Terrax

Description

La propriété Option Terrax située dans le territoire d'Eeyou Istchee Baie-James, Québec, est composée de 31 claims couvrant une superficie d'environ 1 625 hectares.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2015, la Société n'a engagé aucun frais d'exploration.

10.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENTS

Situation de trésorerie

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

9.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

On May 5, 2014, the Company announced that an airborne Magnetic/VLF survey has been completed over the Opawica and Philibert I properties in the Chibougamau area in Quebec. An exhaustive interpretation done by MB Geosolutions inc. has outlined (8) gold and (3) Cu-rich polymetallic exploration targets.

The interpretation was done by analysing current surey data in association to existing INPUT EM combined with Cu till anomalies from public data sources. Two of the copper targets are located in the Opawica North Block, three (3) in Opawica South Block and one (1) target in Philibert I Block.

During the period ended October 31, 2015, the Company did not incur exploration cost.

Eastmain N Property

Description

The Eastmain N property located in the Eeyou Istchee territory Baie-James, Québec consists of 16 claims covering an area of approximately 840 acres.

During the three-month period ended October 31, 2015, the Company incurred \$ 4,500 in geology.

Eastmain S Property

Description

The Eastmain S located in the Eeyou Istchee territory Baie-James, Québec consists of 37 claims covering an area of approximately 1 950 acres.

During the three-month period ended October 31, 2015, the Company did not incur exploration expenses.

23M13 Property

Description

The 23m13 property located in the Eeyou Istchee territory Baie-James, Québec consists of 15 claims covering an area of approximately 775 acres.

During the three-month period ended October 31, 2015, the Company did not incur exploration expenses.

Option Terrax Property

Description

The Option Terrax property located in the Eeyou Istchee territory Baie-James, Québec consists of 31 claims covering an area of approximately 1 625 acres.

During the three-month period ended October 31, 2015, the Company did not incur exploration expenses.

10.0 LIQUIDITY AND SOURCES OF FINANCING

Cash position

Since none of the properties of the company is at the stage of production, the company has to finance its acquisitions, research expenses and transaction costs through private placements, exercise of warrants and options.

10.0 TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENTS (suite)

Sources de financements

La société entend financer ses travaux d'exploration de 2015 par voie de placements privés.

Opérations projetées

Développement des marchés :

La société entend compléter sa stratégie de représentation et de développement corporatif par la création d'une équipe de représentants constituée de consultants en développement corporatif à l'échelle canadienne et la mise en place d'un système de communication.

Développement des affaires :

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

Au 31 octobre 2015, la Société a un fonds de roulement négatif de 702 243 \$ (négatif 603 183 \$ au 31 juillet 2015) incluant la trésorerie pour 2 859 \$ (9 435 \$ au 31 juillet 2015) et un déficit cumulé de 21 689 212 \$ (21 594 135 \$ au 31 juillet 2015) et a subi une perte de 95,077 \$ (437 388 \$ au 31 juillet 2015).

11.0 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les principaux dirigeants de la Société sont aussi des membres du conseil d'administration. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	<u>31 octobre/ October 31 2015</u>	<u>31 octobre/ October 31 2014</u>	
	\$	\$	
Avantage à court terme			Short-term key management benefits
Honoraires professionnels (a)	-	5 000	Professionnels fees (a)
Charge au titre des avantages du personnel (b)	31 500	48 200	Employee benefits expense fees (b)
Total avantages à court terme	<u>31 500</u>	<u>53 200</u>	Total short-term management benefits
Paiements fondés sur des actions (c)	-	3 777	Share-based payments (c)
Total rémunération	<u>31 500</u>	<u>56 977</u>	Total remuneration

a) La Société a payé 5 000 \$ en 2014 en honoraires de développement stratégiques à Jean-François Lalonde, un administrateur de la Société.

b) La Société a payé 15 000 \$ (15 000 \$ en 2014) en honoraires de consultation à Corporation Financière SKTM Ltée, une société contrôlée par Martin Nicoletti, chef des opérations financières, 7 500 \$ (8 800 \$ en 2014) en honoraires de gestion et 9 000 \$ (19 200 \$ en 2014) en frais d'exploration à 2429-7327 QC INC., une société contrôlée par Maurice Giroux, le président et chef de la direction, et 5 200 \$ en 2014 en honoraires de consultation à 929-9622 Québec Inc., une société contrôlée par Raymond Cloutier, un administrateur de la société.

c) La Société a octroyée 600 000 options aux dirigeants et administrateurs de la Société en septembre 2013. La valeur comptabilisée est de 3 777 \$ en 2014.

12.0 TRANSACTIONS HORS BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

10.0 LIQUIDITY AND SOURCES OF FINANCING (continued)

Sources of funding

The Company intends to fund its exploration in 2015 by way of private placements.

Proposed transactions

Market Development:

The company intends to complete its advocacy strategy and corporate development through the creation of a team of representatives of consultants in corporate development across Canada and the establishment of a communication system.

Business Development :

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

On October 31, 2015, the Company had a negative working capital of \$ 702,243 (negative \$ 603,183 as at July 31, 2015) including cash of \$ 2,859 (\$ 9,435 as at July 31, 2015) and had an accumulated deficit of \$ 21,689,212 (\$ 21,594,135 as at July 31, 2015) and had incurred a loss of \$ 95,077 (\$ 437,388 as at July 31, 2015).

11.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

Key management personnel of the Company are members of the Board of Directors. The members of key management personnel remuneration includes the following expenses:

a) The Company paid \$ 5 000 in 2014 in strategic development fees to Jean-François Lalonde, a director of the Company.

b) The Company paid \$ 15,000 (\$ 15,000 in 2014) in consulting fees to Corporation Financière SKTM Ltd, a company controlled by Martin Nicoletti, Chief financial officer, \$ 7,500 (\$ 8,800 in 2014) in management fees and \$ 9,000 (\$ 19,200 in 2014) in exploration expenses to 2429-7327 QC INC. a company controlled by the President and Chief executive officer Maurice Giroux and \$ 5,200 in 2014 to 9299-9622 Quebec Inc., a company controlled by Raymond Cloutier, a director of the Company.

c) The Company granted 600,000 options to officers and directors of the Company on September, 2013. The accounting value is \$ 3,777 in 2014.

12.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

13.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

La Société loue des bureaux en vertu d'un bail expirant le 31 mai 2016. Les paiements de location considérés comme une charge au cours de l'exercice s'élevaient à 2 250\$ (3 544 \$ en 2014). Le montant se compose des paiements minimums exigibles. Aucun paiement de sous-location ou de loyers conditionnels ont été effectués ou reçus.

Le contrat de location comporte une option de renouvellement pour une période d'un an advenant que le locataire ne soit pas en défaut au terme du bail.

14.0 STRUCTURE DU CAPITAL

Actions ordinaires / Common shares	
Bons de souscription / Warrants	
Bons aux courtiers / Brokers warrants	
Options / Options	
Total actions ordinaires totalement diluées / Total common shares fully diluted	

15.0 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 12 mai 2016, La Société a complété un placement privé sans courtier, pour un produit brut de 150 000 \$ par l'émission de 7 500 000 unités au prix 0,02 \$ chaque. Chaque unité est composée de 7 500 000 actions ordinaires et 7 500 000 bons de souscriptions, chaque bon de souscription donnant droit à son détenteur d'acheter une actions ordinaire additionnelle, pour une période de 36 mois après la clôture, à un prix de 0,05 \$ chacun. Dans le cadre du placement privé, la Société a payé une commission à Sherbrooke Street Capital au montant de 4 000 \$ et a émis 200 000 bons au courtier. Chaque bon au courtier permet au détenteur d'acheter une action ordinaire à un prix de cinq cents, pour une période de 3 ans suivant la date de clôture. La Société a également versé une commission à Leede Jones Gable au montant de 1 000 \$.

16.0 INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DE RISQUES

FACTEURS DE RISQUE

Risques et incertitudes

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

Risques financiers

a) Risque de marché

- i. Juste valeur
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.

13.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

The Company leases offices under a lease expiring on May 31, 2016. Lease payments recognized as an expense during the reporting period amount to \$ 2,250 (\$ 3,544 in 2014). This amount consists of minimum lease payments. No sublease payment or contingent payments were made or received.

The Company's lease agreement includes a renewal option for one year if it's not in default at the end of the present term.

14.0 CAPITAL STRUCTURE

	Au 16 mai 2016 / As at May 16, 2016
	Nombre / Number
	31 564 050
	9 530 000
	200 000
	775 000
	42 069 050

15.0 POST-REPORTING DATE EVENTS

On May 12, 2016, the Company closed a non-brokered private placement, raising gross proceeds of \$ 150,000 through the issuance of 7,500,000 units priced at \$ 0.02 each. Each unit consists of 7,500,000 common shares and 7,500,000 purchase warrants, each warrant entitling the holder to purchase one additional common share, for a period of 36 months from closing, at a purchase price of \$ 0.05 each. In connection with the private placement, the Company paid a commission fee to Sherbrooke Street Capital in the amount of \$ 4,000 and issued 200,000 finder warrants. Each finder warrant entitles the holder to purchase one common share, at a price of five cents, for a period of 3 years following the closing date. The Company also paid a commission to Leede Jones Gable in the amount of \$ 1,000.

16.0 FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT

RISK FACTORS

Risks and Uncertainties

The following statement presents an important number of risks which, in the opinion of management, could 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.

Financial risks

a) Market risk

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

16.0 INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DE RISQUES (suite)

ii. Risque de taux d'intérêt

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 à ce risque étant donné qu'ils ne sont pas liés à un taux d'intérêt.

iii. Risque de change

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

b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie 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 et l'encaisse réservé à l'exploration est limité puisque les parties contractantes sont des banques à charte canadienne. L'encaisse, l'encaisse réservée à l'exploration, les dépôts à terme et les souscriptions à recevoir sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. Au 31 octobre 2015, 100% de l'encaisse est déposé dans une banque à charte Canadienne.

En règle générale, la valeur comptable au bilan des actifs financiers de la société exposés au risque de crédit, après déduction des provisions applicables pour perte, représente le montant maximum du risque auquel la société est exposée.

c) Risque de liquidités

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 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.

c) Risque de liquidités

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 sont généralement dus en 90 jours ou moins.

Risques relatifs aux titres de propriété

Bien que la société ait obtenu des options sur les titres de certaines de ses propriétés, et qu'elle ait pris des moyens raisonnables pour s'assurer que ses titres de propriété sont valides, il n'existe aucune certitude que ses 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.

16.0 FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (continued)

ii. Interest rate risk

The 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.

iii. Currency risk

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

b) Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party what to incur a financial loss.

The credit risk on cash and cash reserved for exploration is limited because the counterparties are Canadian chartered banks. Cash, cash reserved for exploration, deposits and subscriptions receivable are the main financial instruments of the Company which are potentially subject to credit risk. At October 30, 2015, 100% of cash is deposited in a Canadian chartered bank.

In general, the book value of financial assets in the balance sheet of the company exposed to credit risk, net of applicable provisions for loss, represents the maximum amount of risk to which the Company is exposed.

c) Liquidity risk

Managing liquidity risk is to maintain a sufficient amount of cash and cash equivalents and to ensure that the company has enough private and public financing sources. The company establishes budget and cash to ensure it has funds available to meet its obligations.

c) Liquidity risk

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 are generally due in 90 days or less.

Risks related to title

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

**16.0 INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DE RISQUES
(suite)**

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 lucrative, 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.

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.

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 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 sont tributaires de nombreux facteurs, dont le coût d'exploitation, les variations de la matière extraite, la fluctuation des marchés des métaux, 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 que la société engagera dans l'exploration de ses propriétés minières 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 minerais commercialement exploitables.

**16.0 FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT
(continued)**

Risk industry conditions

The exploration and development of mineral resources have significant risks that even a combination of careful evaluation, experience and know-how could not avoid. In addition, some competitors of the company have more technical resources. Although the discovery of a deposit can be extremely lucrative, only few properties being prospected become thereafter a producing mine.

It is impossible to ensure that the exploration programs and anticipated development 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, especially its size, content and government regulation, about prices, royalties, production limits, import and export of minerals.

The impact of these factors can not be measured accurately, but their effect can ensure that the company does not provide an adequate return on the capital outlay.

Risk to government 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.

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, 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 resource properties are dependent on many factors, including the cost of operations, variations in the material mined, fluctuations in metal markets, costs of processing equipment and other factors such as aboriginal claims, government regulations, including regulations relating to royalties, allowable production, importing and exporting 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 that the company engage in the exploration of its mineral properties will result in discoveries of commercial quantities of ore. Most exploration projects do not result in the discovery of commercially mining ore deposits.

16.0 INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DE RISQUES (suite)

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 propriétés en valeur d'une façon économique. Avant que la production ne puisse débuter sur une propriété, 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'une propriété.

Risques liés au financement et à la mise en valeur

La mise en valeur des propriétés 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.

Prix des ressources

Des facteurs indépendants de la volonté de la société peuvent influencer la qualité marchande de l'or ou de tous autres minéraux découverts. Les prix des ressources ont considérablement fluctué, particulièrement durant les dernières années. Les répercussions de ces facteurs ne peuvent être prévues avec précision.

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 choisir 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.

17.0 PERSPECTIVES

Au cours de l'exercice courant, la société désire obtenir une révocation complète de l'ordonnance d'interdiction d'opérations imposée le 1er février 2016. La société continuera son programme d'exploration sur ses propriétés et financera 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, de l'évolution du marché boursier et du prix de

16.0 FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (continued)

Environmental regulations and other regulations

Legislation, regulations, environment current and future measures might involve costs, capital expenditures, restrictions and delays in the activities of the society in which we can not 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 properties in a value economy. Before production can begin on a property, the company must obtain approvals from regulatory authorities and environmental approvals, and there is no guarantee that such approvals will be obtained or that they will in time.

The cost of changes in government regulations may also reduce the profitability of operations or altogether prevent the economic value of a property.

Financing risks and the development

Enhancement properties of the company depend on its ability to obtain additional funding required. There is no guarantee that it will succeed in obtaining the required financing. In addition, the start of production resource properties 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.

Resource prices

Factors beyond the control of the Company may affect the marketability of gold or any other mineral discovered. Resource prices have fluctuated widely, particularly in recent years. The impact of these factors can not be accurately predicted.

Uninsured risks

The Company may become subject to liability arising out of landslides, pollution or other hazards against which it can not 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 eliminate or reduce the funds available for exploration and extraction.

17.0 OUTLOOK

During the current year, the company wish to obtain the complete revocation of the cease trade order imposed on February 1st 2016. The company will continue its exploration program on its properties and finance with appropriate funding. Its development strategy is focused on the discovery of economically profitable deposits, where the benefit of mining will ensure the Company's sustainability. The management in the implementation of its development strategy will take into account the global context in which the exploration is situated, the evolution of the stock market and the price of gold and other metals.

l'or et des métaux.

18.0 LISTE DES ADMINISTRATEURS

18.0 LIST OF DIRECTORS

Nom et adresse résidentielle	Poste au sein de la société	Titres détenus directement ou indirectement	Employeur et principale occupation au cours des cinq (5) dernières années
Raymond Cloutier * Saint-Valérien de Milton (Québec)	Administrateur (depuis le 15 juillet 2009)	35 150 actions ordinaires	Homme d'affaires et administrateur de Stelmine Canada Ltée.
Jean-François Lalonde * Montréal (Québec)	Administrateur (depuis le 13 janvier 2011)	252 500 actions ordinaires	Conseiller en relations internationales, membre de l'ordre des ingénieurs du Québec. Chef de la direction et administrateur d'Atlantic Industrial Minerals
John Ryan* Simcoe (Ontario)	Administrateur (depuis le 15 décembre 2009)	634 083 actions ordinaires	Président et administrateur de Ressources Spruce Ridge Ltd., Chef des opérations financières et administrateur de Golden Dory Resources Corp. Et Metalor Resources Ltd.
Maurice Giroux Dorval, (Québec)	Président, Chef de la direction et administrateur (depuis le 15 décembre 2009)	1 966 895 actions ordinaires	Géologue, président, chef de la direction et administrateur de Ressources Searchgold Inc. de juin à août 2007 et administrateur et chef de la direction de Ressources Golden Frank de mai 2007 à novembre 2009.

* Membres du comité de vérification

19.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 16 mai 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).

Davantage de renseignements sur la société peuvent être trouvés sur SEDAR (www.sedar.com).

19.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This MD&A was prepared on May 16, 2016. The Company regularly discloses additional information by the filing of press releases and quarterly financial statements on SEDAR (www.sedar.com).

More information about the company can be found on SEDAR (www.sedar.com).

Le 16 mai 2016 / May 16, 2016

(s) Maurice Giroux

Maurice Giroux
Président et Chef de la direction /
President and Chief Executive officer

(s) Martin Nicoletti

Martin Nicoletti
Chef des opérations financières /
Chief Financial Officer

