

**STELLAR ORAFRIQUE INC.**

**RAPPORT DE GESTION**

**POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 JUILLET 2016**

**STELLAR AFRICAGOLD INC.**

**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS**

**FOR THE YEAR ENDED JULY 31, 2016**

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
Résultats du quatrième trimestre	8.0	Fourth Quarter results
Dépenses d'exploration et d'évaluation	9.0	Exploration and evaluation expenditures
Résultats d'exploration	10.0	Exploration results
Trésorerie et sources de financement	11.0	Liquidity and sources of financing
Opération entre apparentés	12.0	Related party transactions
Transactions hors bilan	13.0	Off-Balance Sheet Transactions
Obligation et engagement contractuel	14.0	Contractual Obligations and Commitments
Structure du capital	15.0	Capital Structure
Événements postérieurs à la date de clôture	16.0	Post-reporting date events
Instruments financiers et gestion des risques	17.0	Financial instruments and risk management
Perspectives	18.0	Outlook
Liste des administrateurs	19.0	List of directors
Information additionnelle et divulgation continue	20.0	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 consolidés de la société au 31 juillet 2016. Les états financiers consolidés de la société ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

### **1.0 DATE**

Ce rapport de gestion est pour l'exercice terminé le 31 juillet 2016, avec 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 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 reliés 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 reliés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

This MD&A dated 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 consolidated financial statements on July 31, 2016. The Company's interim 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 year ended July 31, 2016 with additional information up to November 25, 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 several 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 l'exercice terminé le 31 juillet 2016, la société a enregistré une perte nette de 322 329 \$ comparativement à une perte nette de 437 388 \$ 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 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 12 mai 2016**, la Société a complété un placement privé sans courtier pour un produit brut de 150 000 \$.

**Le 13 juin 2016**, la Société a obtenu de l'Autorité des marchés financiers, la commission des valeurs mobilières de l'Alberta et la commission des valeurs mobilières de la Colombie Britannique une révocation totale de l'ordre d'interdiction d'opérations imposée le 1<sup>er</sup> février 2016.

**Le 16 août 2016**, la Société a complété un placement privé sans courtier de 395 000 \$ par la vente de 395 unités. Chaque unité est composée de 17 000 actions accréditatives et de 3 000 actions ordinaires au prix de 0,05 \$ et de 20 000 bons de souscription. Chaque bon de souscription peut être exercé à un prix de \$ 0,10 pour une période de 2 ans.

**Le 22 septembre 2016**, la Société complète la première tranche d'une débenture convertible au montant de 150 000 \$ pour un total de 1 000 000 \$. La débenture portera intérêt à un taux annuel de 10% payable semestriellement par émission d'actions ordinaires de la Société et aura une échéance de 36 mois à compter de la date d'émission.

### **3.0 BUSINESS DESCRIPTION OF CONTINUITY OF OPERATIONS (continued)**

For the year ended July 31, 2016, the Company recorded a net loss of \$ 322,329 compared to a net loss of \$ 437,388 as at July 31, 2015. 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 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 in accordance with 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 May 12, 2016**, the Company completed a non-brokered private placement of \$ 150,000.

**On June 13, 2016**, the Company obtained from the Autorité des Marchés financiers, the Alberta Securities Commission and the British Columbia Securities Commission a total revocation of the cease trade order imposed on February 1<sup>st</sup>, 2016.

**On August 16, 2016**, the Company completed a non-brokered private placement of \$ 395,000 through the sale of 395 units. Each unit is composed of 17,000 flow through shares and 3,000 non-flow-through common shares at the price of \$ 0.05 and 20,00 share purchase warrants. Each common share purchase warrant can be exercised at a price of \$ 0.10 for a period of 2 years.

**On September 22, 2016**, the Company closed the first tranche of a convertible debenture in the amount of \$ 150,000 of a total of \$ 1,000,000. The Debenture will bear interest at an annual rate of 10% payables semi-annually by issuing common share of the Company and will have a maturity date of 36 months from the date of issue.

**4.0 FAITS SAILLANTS DES AFFAIRES CORPORATIVES (suite)**

Au cours des 12 premiers mois, les débetures sont convertibles, au gré du détenteur, en actions ordinaires au prix de 0,05 \$ l'action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'actions ordinaires. Un bon de souscription complet permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire supplémentaire de la Société au prix de 0,10 \$ pour une période de 2 ans. Entre le 13<sup>e</sup> mois et le 36<sup>e</sup> mois à compter de la date de clôture du placement privé, les débetures sont convertibles, au gré du détenteur, en actions ordinaires au prix de 0,10 \$ par action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Un bon de souscription complet permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,15 \$ pour une période de 2 ans.

**5.0 INFORMATIONS ANNUELLES SÉLECTIONNÉES**

Les états financiers consolidés audités de la Société pour les exercices terminés les 31 juillet 2016, 2015, et 2014 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.

**4.0 CORPORATE AFFAIRS HIGHLIGHTS (continued)**

During the first 12 months, the debentures are convertible, at the option of the holder, into common shares at a price of \$ 0.05 per common share and one half common share purchase warrant. One full warrant allows the holder thereof to acquire one additional common share of the Company at a price of \$ 0.10 for a 2-year period. Between the 13<sup>th</sup> month and the 36<sup>th</sup> month from the closing of the private placement, the debentures are convertible, at the option of the holder, into common shares at a price of \$ 0.10 per common share and one half common share purchase warrant. One full warrant allows the holder thereof to acquire one common share of the Company at a price of \$ 0.15 for a 2-year period.

**5.0 SELECTED ANNUAL INFORMATION**

The Company's Consolidated Financial Statements for the years ended July 31, 2016, 2015 and 2014 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.

	<b>Pour les exercices terminés / For the years ended</b>		
	<b>31 juillet / July 31, 2016</b>	<b>31 juillet / July 31, 2015</b>	<b>31 juillet / July 31, 2014</b>
	\$	\$	\$
<b>États consolidés de la situation financière / Statements of Financial Position</b>			
Trésorerie / Cash	204 028	9 435	66 202
Total de l'actif / Total assets	245 789	65 003	287 435
Total du passif / Total liabilities	836 673	647 808	704 660
Capital social / Share Capital	17 744 173	17 649 787	17 433 056
<b>États consolidés du résultat global / Statements of Financial Position</b>			
Revenu total / Total revenue	-	45	178
Dépenses d'opération totales / Total operating expenses	(331 946)	412 363	670 062
Résultat net de l'exercice / Net loss for the year	(322 329)	(437 388)	(564 992)
Résultat de base et dilué par action / Basic and diluted earnings per share	(0,013)	(0,021)	(0,034)

**6.0 RÉSULTATS DES OPÉRATIONS**

Pour l'exercice terminé le 31 juillet 2016, la Société a enregistré une perte nette de 322 329 \$ comparativement à une perte nette de 437 388 \$ pour l'exercice terminé le 31 juillet 2015.

**6.0 OPERATIONS RESULTS**

For the year ended July 31, 2016, the Company recorded a net loss of \$ 322,329 compared to \$ 437,388 for the year ended July 31, 2015.

	<b>Pour les exercices terminés / For the years ended</b>		
	<b>31 juillet / July 31, 2016</b>	<b>31 juillet / July 31, 2015</b>	<b>Variation / Variation</b>
	\$	\$	\$
Dépenses d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses (a)	122 453	170 958	(48 505)
Honoraires professionnelles / Professional fees (b)	26 851	61 967	(35 116)
Autres frais opérationnels / Other operating expenses (c)	51 751	94 590	(42 839)

a) b) c) Les dépenses d'exploration et d'évaluation, les honoraires professionnels et les autres frais opérationnels ont diminué suite à une baisse des activités causé par l'arrêt des transactions boursières durant 4 mois.

a) b) c) Exploration and evaluation expenditures, professional fees and other operating expenses decreased due to reduced activities caused by the 4 months cease trade order.

**7.0 REVUE TRIMESTRIELLE**

**7.0 QUARTERLY REVIEW**

DESCRIPTION	2016-07-31	2016-04-30	2016-01-31	2015-10-31
Revenu / Income				
Résultat global / Net loss	(196 795 \$)	(5 116 \$)	(25 341 \$)	(95 077 \$)
Résultat global action diluée / Diluted loss per share	(0,008 \$)	(0,000 \$)	(0,001 \$)	(0,004 \$)

**Résultats trimestriels de l'année antérieure**

**Quarterly results for the previous year**

DESCRIPTION	2015-07-31	2015-04-30	2014-01-31	2014-10-31
Revenu / Income				
Résultat global / Net loss	(49 963 \$)	(94 766 \$)	(183 918 \$)	(108 741 \$)
Résultat global action diluée / Diluted loss per share	(0,002 \$)	(0,005 \$)	(0,009 \$)	(0,005 \$)

**8.0 RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE**

Pour la période de trois mois terminée le 31 juillet, la Société a enregistré une perte nette de 196 795 \$ comparativement à une perte nette de 49 963 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 juillet 2015.

**8.0 FOURTH QUARTER RESULTS**

During the three-month period ended July 31, 2016, the Company recorded as net loss of \$ 196,795 compared to a net loss of \$ 49,963 during the three-month period ended July 31, 2015.

Dépenses d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenditures (a)  
Honoraires de gestion / Management fees (b)

Pour la période de trois mois terminée / For the three month period ended		
31 juillet / July 31, 2016	31 juillet / July 31, 2015	Variation / Variation
\$	\$	\$
96 462	40 190	56 272
80 250	19 670	60 580

a) b) Les dépenses d'exploration et d'évaluation et les honoraires de gestion ont augmenté au cours du dernier trimestre suite à la clôture de financements et la reprise des activités.

a) b) The exploration and evaluation expenditures and the management fees increased during the last quarter following the closing of financing and the resumption of the activities.

**9.0 DÉPENSES D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION**

**9.0 EXPLORATION AND EVALUATION EXPENDITURES**

	31 juillet / July 31, 2016	31 juillet / July 31, 2015
	\$	\$
<b>COÛTS D'ACQUISITION</b>		
<b>PROPRIÉTÉS AU QUÉBEC</b>		
Opawica	8 377	5 603
Philibert I	21 000	21 000
Eastmain	9 342	9 342
2M13	1 738	1 738
Option Terrax	50 000	50 000
<b>PROPRIÉTÉS EN GUINÉE</b>		
Balandougou	1 620 267	1 620 267
<b>PROPRIÉTÉ AU MALI</b>		
Namanara	1 500	1 500
Total coûts d'acquisition	1 712 224	1 709 450
<b>FRAIS D'EXPLORATION</b>		
Géologie	59 482	68 771
Géophysique	39 750	-
Frais généraux d'exploration	20 447	41 106
<b>AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION</b>	119 680	109 878
<b>SOLDE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>	2 073 612	1 963 734
<b>SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	2 193 292	2 073 612

<b>ACQUISITION COSTS</b>
<b>QUÉBEC PROPERTIES</b>
Opawica
Philibert I
Eastmain
2M13
Option Terrax
<b>GUINEA PROPERTIES</b>
Balandougou
<b>MALI PROPERTY</b>
Namanara
Total of acquisition costs
<b>EXPLORATION EXPENDITURES</b>
Geology
Geophysics
General exploration expenses
<b>INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>BALANCE, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>BALANCE, END OF PERIOD</b>

**10.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION**

**10.0 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	
<b>Balance au 1<sup>er</sup> août 2015</b>	1 736 819 \$	50 679 \$	239 650 \$	7 973 \$	38 491 \$	2 073 612 \$	<b>Balance August 1, 2015</b>
Géologie	225 \$	-	30 237 \$	120 \$	28 900 \$	59 482 \$	Geology
Geophysique	-	-	6 000 \$	-	33 750 \$	39 750 \$	Geophysics
Frais généraux d'exploration	15 123 \$	-	262 \$	-	5 062 \$	20 447 \$	General exploration cost
<b>Solde au 31 juillet 2016</b>	<b>1 752 167 \$</b>	<b>50 679 \$</b>	<b>276 149 \$</b>	<b>8 093 \$</b>	<b>106 203 \$</b>	<b>2 193 291 \$</b>	<b>Balance July 31, 2016</b>

**PROPRIÉTÉ BALANGOUDOU**

**BALANGOUDOU PROPERTY**

**Description**

**Description**

Ressources Goldenfrank Inc. une filiale en propriété exclusive de la société, détient un intérêt majoritaire dans 3 un permis de recherche pour l'or et les minéraux associés totalisant couvrant 52 Km2 en République de Guinée. Ces 3 permis sont contigus et forment constitue 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 one exploration licenses for gold and associated minerals totaling 216 52 km2 in the Republic of Guinea. These three This permit are contiguous and form the is refer to as 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 majoritaires 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 13 juin 2016**, Stellar annonce la préparation d'un test métallurgique sur un échantillon à gros volume de 15 000 tonnes de minerai oxydé des zones B3 et B1.

**On June 13, 2016**, Stellar announce that the company will proceed with detailed metallurgical testwork on a 15,000 tons bulk sample of the oxide ore of the B3 and B1 gold zones of the Balandougou project.

L'objectif principal de cet exercice est de démontrer la rentabilité d'une récupération de l'or de ces deux zones par une méthode de gravité seulement. Cette méthode qui n'emploi aucun produit chimique est la plus écologique aussi la plus économique dans le traitement du minerai oxydé.

The primary objective of the testwork is to investigate the amenability of the B3 and B1 oxide ore to gold extraction using gravity separation as the sole means of gold recovery. Gravity separation is the most environmentally friendly gold extraction method as no chemicals are used in the process of gold recovery. It is also the most economical solution for the processing of surface oxide deposits.

**Le 14 septembre 2016**, la Société a annoncé avoir retenu les services de SGS Metallurgy and Mineralogy d'Afrique du Sud pour effectuer des essai en laboratoire sur un échantillon de 72 kg en préparation pour le traitement de l'échantillon de 15 000 tonnes annoncé précédemment.

**On September 14, 2016**, the Company announce that in the preparation for the 15,000 tons bulk sample announced earlier retained the services of SGS Metallurgy and Mineralogy Division of SGS South Africa to perform some gravity recovery test work on a 72 kilogram representative channel sample collected in the mineralized sections of trenches "F" "G" and "H" across the B3 gold structure.

Le but de ce test est d'obtenir une confirmation préliminaire en laboratoire sur la récupération de l'or par gravité à partir du minerai oxydé de la zone B3. Les résultats de ce test seront utilisés dans la sélection finale de l'équipement pour traiter un échantillon en vrac de 15 000 tonnes.

The aim of the test work is to obtain primary laboratory confirmation regarding the gravity response of the B3 oxide ore. The results are to be used in the final selection of equipment to process a 15,000 tons bulk sample.

## **10.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)**

Le travail d'essai couvrira l'aspect suivant:

La Société souhaite également informer les actionnaires que la planification des échantillons en vrac de 15 000 tonnes des structures aurifères B3 du projet Balandougou se poursuivra conformément au calendrier. L'objectif principal du programme d'échantillonnage en vrac est d'étudier l'opportunité de l'extraction du minerai d'oxyde B3 à l'extraction de l'or par séparation par gravité comme seul moyen de récupération de l'or. La séparation par gravité est la méthode d'extraction d'or la plus environnementale, car aucun produit chimique n'est utilisé pendant tout le processus. C'est aussi la solution la plus économique pour le traitement des dépôts d'oxyde de surface.

La Société a retenu la Société XKJ Solution pour son expertise, une branche de Henan Xingyank Mining Machinery Manufacture de Chine pour la conception d'une usine pilote de 15-25 tonnes par heure pour traiter l'échantillon en vrac. Le réglage final de l'installation pilote avant la commande sera fait selon les résultats de l'essai de caractérisation de minerai par le laboratoire de SGS d'Afrique du Sud.

**Le 27 septembre 2016**, la Société a annoncé que, dans le cadre de la préparation du traitement de l'échantillon global de 15 000 tonnes annoncé précédemment, la Société a engagé BEGIE SARL (Bureau d'Études Guinéennes de l'Ingénierie et de l'Environnement SARL) pour mener une étude d'impact social et environnemental, ce qui est une condition préalable à l'octroi d'une licence d'exploitation semi-industrielle à la filiale guinéenne nécessaire à l'exécution de l'échantillon global de 15 000 tonnes annoncé précédemment.

Le Code de l'environnement et des mines de la Guinée exige la réalisation d'une étude d'impact environnemental et social pour tous les projets miniers afin d'estimer les effets sur l'équilibre écologique et sur la qualité de vie des populations voisines ainsi que de proposer, si nécessaire des mesures pour atténuer les effets négatifs.

L'objectif principal du programme d'échantillonnage en vrac est d'étudier l'opportunité de l'extraction du minerai d'oxyde B3 à l'extraction de l'or par séparation par gravité comme seul moyen de récupération de l'or. La séparation par gravité est la méthode d'extraction de l'or la plus respectueuse de l'environnement car aucun produit chimique n'est utilisé tout au long du processus. C'est aussi la solution la plus économique pour le traitement des dépôts d'or d'oxyde de surface. Les résultats de l'échantillon représentatif de 72 kilogrammes de la zone aurifère B3 avec SGS en Afrique du Sud apporteront un confort relatif en ce qui concerne la teneur en tête du minerai d'oxyde B3 et fourniront des paramètres finaux pour finaliser la conception de l'usine de récupération d'or en Chine.

### **Travaux et résultats**

Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2016, la société a engagé 225 \$ en géologie et 15 123 \$ en autres frais d'exploration.

## **10.0 EXPLORATION RESULTS (continued)**

The test work will cover the following aspect:

The Company also informed the shareholders that the planning of the 15,000 tons bulk samples of the B3 gold structures of the Balandougou project is progressing according to schedule. The primary objective of the bulk sample program is to investigate the amenability of the B3 oxide ore to gold extraction using gravity separation as the sole means of gold recovery. Gravity separation is the most environmental friendly gold extraction method as no chemical are used throughout the entire process. It is also the most economical solution for processing of surface oxide deposits.

The Company retained the expertise of the XKJ Solution company, a branch of Henan Xingyank Mining Machinery Manufactory of China for the conception of a 15-25 tons per hour Pilot Plant to process the bulk sample. The fine tuning of the pilot plant before ordering will be done according to the results of the ore characterisation test by SGS Laboratory of South Africa.

**On September 27, 2016**, the Company announced that in the preparation for the processing of the 15,000 tons bulk sample as announced earlier, hired B.E.G.I.E SARL, (Bureau d'etudes Guinéennes de l'Ingénierie et de l'environnement SARL) to conduct a Social and Environmental Impact Study, which is a pre-requisite for the Company's Guinean subsidiary to be granted a Semi-Industrial exploitation Licence that is necessary to run the 15,000 tons bulk sample announced earlier.

The Guinea Environment and Mining Code requires the realization of an environmental and social impact study for all mining projects to estimate the work effects on the ecological balance and on the quality of life of the neighboring populations as well as, if necessary, propose some measures to mitigate negative effects.

The primary objective of the bulk sample program is to investigate the amenability of the B3 oxide ore to gold extraction using gravity separation as the sole means of gold recovery. Gravity separation is the most environmental friendly gold extraction method as no chemical are used throughout the entire process. It is also the most economical solution for processing of surface oxide gold deposits. The results of the 72- kilogram representative sample of the B3 gold zone with SGS South Africa will bring a relative comfort in regards to the head grade of B3 oxide ore and will provide final parameters to finalize the conception of the gold recovery Pilot Plant in China.

### **Work and results**

During the year ended July 31, 2016, the Company incurred \$ 225 in geology and \$ 15,123 in other exploration expenses.



## **10.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)**

### **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 km<sup>2</sup>. La propriété est située sur le côté malien de la frontière Mali-Guinée, à l'est et adjacent à la propriété Balandougou.

#### **Travaux et résultats**

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 Société entend acquitter pour finaliser le renouvellement.

Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2016, la Société n'a engagé aucun frais d'exploration.

#### **Propriété Opawica**

##### *Description*

La propriété Opawica située dans les cantons de Gamache et Rohault 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 octobre 2016**, la Société a annoncé qu'elle avait effectué un suivi au sol d'un sondage électromagnétique et magnétique aérien précédent qui couvrait la totalité du projet Opawica de la Société.

Ce programme visait à visiter et à trouver des zones d'affleurement où les anomalies électromagnétiques et magnétiques ont été décrites dans l'enquête précédente. Un Beep Mat, modèle BM4+ a été utilisé pour trouver des roches minéralisées ainsi que des structures minérales peu profondes in situ susceptibles de représenter la source des anomalies. Un total de 44 canaux et de grands échantillons a été recueillis au cours de la campagne.

Quelques résultats très positifs ont été obtenus dans des échantillons de canaux au travers les résultats historiques de Philibert 1. Six canaux ont été coupés à l'aide d'une scie à roche à travers une unité de veines de quartz riches en Gabbro cisillées contenant de la tourmaline et 1 à 2% de sulfure.

## **10.0 EXPLORATION RESULTS (continued)**

### **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 km<sup>2</sup>. 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**

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 year ended July 31, 2016, the Company incur any exploration cost.

#### **Opawica Property**

##### *Description*

The Opawica Property located in the Gamache and Rohault 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 October 5, 2016**, the Company announced the completion of a ground follow up of a previous Airborne Magnetic and Electromagnetic survey that covered all the Company 100% owned Opawica Project.

This program was aimed to visit and find outcropping areas where electromagnetic and magnetic anomalies were outlined in the previous survey. A Beep Mat, Model BM4+ was used to find mineralized boulders as well as in situ shallow mineralized structures susceptible of representing the source of the anomalies. A total of 44 channel and grab samples were collected in the course of the campaign.

Some very positive results were obtained in channel samples across historical Philibert 1 showing. Six channel using a rock saw were cut across a unit of sheared Gabbro rich quartz veins and veinlets containing tourmaline and 1 to 2 % sulphide.

**10.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)**

**Propriété Opawica (suite)**

Le tableau suivant indique les meilleurs résultats obtenus :

**10.0 EXPLORATION RESULTS (continued)**

**Opawica Property (continued)**

The following table show the best results obtained:

<b>Échantillon /Sample #</b>	<b>Canal /Channel #</b>	<b>Largeur mètre /Width Metre</b>	<b>Description</b>	<b>Résultat / Results gAu/t</b>
S476056	R01-001	0,50	Gabbro, 5-8% qz veinlets, trace sulphides	3.16
S476060	R01-005	0,70	Same	1.32
S476061	R01-006	0,50	Same	0.32
S476062	R01-007	0,50	Same	0.37
S476063	R02-001	1,00	Same	7.84
S476065	R02-003	1,00	Same	0.38
S476066	R02-004	0,70	Same	0.90
S476070	R03-001	0,70	Same	3.71
S476071	R03-002	0,65	Same	2.23
S476072	R03-003	0,30	Same	1.80
S476074	R04-003	0,45	Same	0.35

Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2016, la Société a engagé 30 237 \$ en géologie, 6 000 \$ en géophysique et 262 \$ en autres frais d'exploration.

**Propriété Philibert 1**

*Description*

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

Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2016, la Société a engagé 120 \$ en géologie.

**Propriété Eastmain Nord**

*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.

Au cours de l'exercice terminé le 31 juillet 2016, la Société a engagé 28 900 \$ en géologie, 33 750 \$ en géophysique et 5 062 \$ en autres frais d'exploration.

**Propriété Eastmain Sud**

*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 l'exercice terminé le 31 juillet 2016, 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 l'exercice terminé le 31 juillet 2016, la Société n'a engagé aucun frais d'exploration.

During the year ended July 31, 2016, the Company incurred \$ 30,237 in geology, \$ 6,000 in geophysics and \$ 262 in other exploration fees.

**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.

During the year ended July 31, 2016, the Company incurred \$ 120 in geology.

**Eastmain North 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 year ended July 31, 2016, the Company incurred \$ 28,900 in geology, \$ 33,750 in geophysics and \$ 5,062 in other exploration fees.

**Eastmain South 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 year ended July 31, 2016, 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 year ended July 31, 2016, the Company did not incur exploration expenses.

## 10.0 RÉSULTATS D'EXPLORATION (suite)

### 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 l'exercice terminé le 31 juillet 2016, la Société n'a engagé aucun frais d'exploration.

## 11.0 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.

### Sources de financements

La société entend financer ses travaux d'exploration de 2017 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 juillet 2016, la Société a un fonds de roulement négatif de 612 525 \$ (négatif 608 183 \$ au 31 juillet 2015) incluant une trésorerie de 204 028 \$ (trésorerie et équivalents de trésorerie 9 435 \$ au 31 juillet 2015) et un déficit cumulé de 21 916 464 \$ (21 594 135 \$ au 31 juillet 2015) et a subi une perte de 322 329 \$ (437 388 \$ au 31 juillet 2015).

## 12.0 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 :

	31 juillet / July 31, 2016
Avantage à court terme	\$
Honoraires professionnels (a)	-
Charge au titre des avantages du personnel (b)	56 830
Total avantages à court terme	56 830
Paiements fondés sur des actions (c)	-
Total rémunération	56 830

a) La Société a payé 5 000 \$ en 2015 en honoraires de consultation à John Ryan, un administrateur de la Société.

## 10.0 EXPLORATION RESULTS (continued)

### 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 year ended July 31, 2016, the Company did not incur exploration expenses.

## 11.0 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.

### Sources of funding

The Company intends to fund its exploration in 2017 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 July 31, 2016, the Company had a negative working capital of \$ 612,525 (negative \$ 608,183 as at July 31, 2015) including a cash of \$ 204,028 (cash and cash equivalent \$ 9,435 as at July 31, 2015) and had an accumulated deficit of \$ 21,916,464 (\$ 21,594,135 as at July 31, 2015) and had incurred a loss of \$ 322,329 (\$ 437,388 as at July 31, 2015).

## 12.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

	31 juillet / July 31, 2015	
	\$	
	5 000	Short-term key management benefits
	99 870	Professionnels fees (a)
	104 870	Employee benefits expense fees (b)
	6 799	Total short-term management benefits
	111 669	Share-based payments (c)
	111 669	Total remuneration

a) The Company paid \$ 5 000 in 2015 in consulting fees to John Ryan, a director of the Company.

**12.0 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)**

b) La Société a été facturé pour 40 000 \$ (50 000 \$ en 2015) en honoraires de consultation de Corporation Financière SKTM Ltée, une société contrôlée par Martin Nicoletti, chef des opérations financières et 16 830 \$ (21 600 \$ en 2015) en honoraires de gestion de 2429-7327 QC INC., une société contrôlée par Maurice Giroux, le président et chef de la direction.

c) La Société a octroyée 600 000 options aux dirigeants et administrateurs de la Société en septembre 2013. La valeur comptabilisée est de nul \$ (6 799 \$ en 2015).

**13.0 TRANSACTIONS HORS BILAN**

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

**14.0 OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS**

Il n'y a aucun engagement contractuel.

**15.0 STRUCTURE DU CAPITAL**

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

**16.0 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLOTÛRE**

**Le 16 août 2016**, la Société a complété un placement privé sans courtier, pour un produit brut de 395 000 \$ par l'émission de 7 900 000 unités au prix de 0,05 \$ chaque. Chaque unité est composée de 17 000 actions accréditatives, 3 000 actions ordinaires et 20 000 bons de souscription, chaque bon de souscription donne droit à son détenteur d'acheter une actions ordinaire additionnelle, pour une période de 24 mois après la clôture, à un prix de 0,10 \$ chacun.

**Le 9 septembre 2016**, la Société a annoncé son intention de compléter une débenture convertible pour un total brut d'un maximum de 1 000 000 \$. La débenture porte intérêt à un taux annuel de 10 % et aura une date d'échéance de 36 mois à compter de la date d'émission. Les intérêts dus semestriellement, seront payés par l'émission d'actions ordinaires de la Société à un prix basé sur le cours moyen pondéré des actions ordinaires au cours des précédentes 20 jours ouvrables précédant à la date à laquelle le paiement est dû. Au cours des 12 premiers mois, la débenture est convertible, au gré du porteur, en actions ordinaires à un prix de 0,05 \$ par action ordinaire et d'un demi bon de souscription. Un bon de souscription entier permet à son porteur d'acquérir une action ordinaire additionnelle de la Société au prix de 0,10 \$ pour une période de 2 ans. La Société aura le droit de racheter les débentures, à tout moment, en tout ou en partie, pour le montant principal et les intérêts en circulation. La Société doit également avoir la possibilité de convertir les débentures, à tout moment, en tout ou en partie, si le prix de clôture des actions ordinaires atteint 0,10 \$ pendant 10 jours de bourse consécutive.

**12.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)**

b) The Company has been invoiced for \$ 40,000 (\$ 50,000 in 2015) in consulting fees by Corporation Financière SKTM Ltd, a company controlled by Martin Nicoletti, Chief financial officer and \$ 16,830 (\$ 21,600 in 2015) in management fees by 2429-7327 QC INC. a company controlled by the President and Chief executive officer Maurice Giroux.

c) The Company granted 600,000 options to officers and directors of the Company on September, 2013. The accounting value is nil \$ (\$ 6,799 in 2015).

**13.0 OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS**

There are no off-balance sheet transactions.

**14.0 CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS**

There is no contractual commitment.

**15.0 CAPITAL STRUCTURE**

<b>Au 25 novembre 2016 / As at November 25, 2016</b>	
	Nombre / Number
	39 464 050
	17 430 000
	650 000
	600 000
	<b>58 144 050</b>

**16.0 POST-REPORTING DATE EVENTS**

**On August 16, 2016**, the Company completed a non-brokered private placement raising gross proceeds of \$ 395,000 through the issuance of 7,900,000 units priced at \$ 0,05 each. Each unit consists if 17,000 flow-through common shares, 3,000 ordinary common shares and 20,000 purchase warrants. Each warrant entitles the holder to purchase one additional common share, for a period of 24 months from closing, at a purchase price of \$ 0,10 each.

**On September 9, 2016**, the company announced that it intends to complete a convertible debenture for an aggregate gross proceed of maximum \$ 1,000,000. The Debenture will bear interest at an annual rate of 10% and will have a maturity date of 36 months from the date of issue. The interest due semi-annually, will be paid by issuing common shares of the Corporation at a price based on the average weighted trading price of the common shares over the course of the previous 20 business days preceding the date the payment is due. During the first 12 months, the debentures are convertible, at any time prior to the maturity date, at the option of the holder, in whole or in part, into common shares at a price of \$ 0.05 per common share and one half common share purchase warrant. One full warrant allows the holder thereof to acquire one additional common share of the Corporation at a price of \$ 0.10 for a 2-year period. Corporation shall be entitled to redeem the debentures, at any time prior to the maturity date, in whole or in part, for the principal amount and any outstanding interest. The Corporation shall also have the option to convert the debentures at any time, in whole or in part, if the closing price of the common shares reaches \$ 0.10 or more for at least 10 consecutive trading days.

## **16.0 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLOTÛRE (suite)**

**Le 22 septembre 2016**, La Société a annoncé la clôture de la première tranche de la débenture convertible d'un montant de 150 000 \$.

## **17.0 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.

##### **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 juillet 2016, 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.

## **16.0 POST-REPORTING DATE EVENTS (continued)**

**On September 22, 2016**, the Company announced the closing of the first tranche of the convertible debenture in the amount of \$ 150,000.

## **17.0 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 based on information on relevant market information and other financial instruments.

##### **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 July 31, 2016, 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 enough 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.

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

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.

**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.

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

The company must periodically obtain additional funds to continue its operations and even though 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.

**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. The Company believes it follows 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.

## **17.0 INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DE RISQUES (suite)**

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.

### **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.

## **17.0 FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (continued)**

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.

### **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 depends 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.

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

**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.

**18.0 PERSPECTIVES**

Au cours de l'exercice courant, 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 l'or et des métaux.

**19.0 LISTE DES ADMINISTRATEURS**

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

**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.

**18.0 OUTLOOK**

During the current year, 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 consider the global context in which the exploration is situated, the evolution of the stock market and the price of gold and other metals.

**19.0 LIST OF DIRECTORS**

<b>Nom et adresse résidentielle</b>	<b>Poste au sein de la société</b>	<b>Titres détenus directement ou indirectement</b>	<b>Employeur et principale occupation au cours des cinq (5) dernières années</b>
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)	1 991 895 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



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

**Davantage de renseignements sur la société peuvent être trouvés sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).**

Le 25 novembre / November 25, 2016

(s) Maurice Giroux

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

(s) Martin Nicoletti

Martin Nicoletti  
Chef de la direction financière /  
Chief Financial Officer

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

**More information about the company can be found on SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).**