

**STELLAR ORAFRIQUE INC.**

**RAPPORT DE GESTION**

**POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 31 JANVIER 2017**

**STELLAR AFRICAGOLD INC.**

**MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS**

**FOR THE SIX-MONTH PERIOD ENDED JANUARY 31, 2017**

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 deuxième trimestre	8.0	Second 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 3 avril 2017 a été préparé en conformité avec le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés de la société au 31 janvier 2017. Les états financiers consolidés de la société ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

#### **1.0 DATE**

Ce rapport de gestion est pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2017, avec l'information additionnelle jusqu'au 3 avril 2017.

#### **2.0 MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS**

Certains énoncés de ce document, qui ne sont pas appuyés par des faits historiques, sont d'ordre prospectif, ce qui signifie qu'ils comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les véritables résultats diffèrent des résultats prédits ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, les répercussions des fluctuations des 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 Orafrique 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 April 3, 2017 has been prepared according to Regulation 51-102 of the continuous disclosure requirements and approved by Stellar Africagold Inc.'s (The "Company" or "Stellar") Board of Directors.

This MD&A should be read in conjunction with the Company's consolidated financial statements on January 31, 2017. 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 six-month period ended January 31, 2017 with additional information up to April 3, 2017.

#### **2.0 CAUTION REGARDING PROSPECTIVE INFORMATION**

Certain statements in this document, which are not supported by historical facts, are of a prospective nature, which means that they involve risks, uncertainties and elements which could make actual results differ from the results predicted or implied by these same prospective elements. There are many factors that could cause such differences, including the instability in market prices of metals, the impact of fluctuations in interest rates and foreign currency exchange rate, poorly estimated reserves, risks to the environment (more stringent regulations), unexpected geological situations, adverse mining conditions, political risks arising from mining in developing countries, regulation and government policy changes (laws or policies), failure to obtain necessary permits and approvals from government authorities, and any other risks associated with the operation and development.

Although the Company believes that the assumptions arising from the prospective statements are reasonable, it is strongly recommended not to place undue reliance on these statements, which are valid only until the time of this writing. Except when it is required by law, the Company disclaims any intention or obligation with respect to updating or revising any prospective statement.

#### **3.0 BUSINESS DESCRIPTION OF CONTINUITY OF OPERATIONS**

Stellar was incorporated under the *Company Act* of British Columbia. In April 2006, Stellar was continued under the *Canada Business Corporations Act*. Stellar is a mining exploration company with exploration activities located in Guinea, Mali and Quebec. 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 la période de six mois terminée le 31 janvier 2017, la société a enregistré une perte nette de 347 481 \$ comparativement à une perte nette de 120 418 \$ au 31 janvier 2016. 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 25 janvier 2017**, la Société a annoncé le rachat de la participation restante de 49% dans le projet aurifère avancé Balandougou en Guinée.

À compter du 23 janvier 2017, UltraGold Holding LLC («UltraGold») transmettra à Resources GoldenFrank Inc. («GoldenFrank»), filiale à 100% de la Société, l'intégralité du droit, du titre et de l'intérêt de 49% d'UltraGold dans le projet Balandougou.

Les parties ont également convenu de mettre fin l'entente de coentreprise du projet Balandougou en date de février 2009 et, en contrepartie de la résiliation de la coentreprise, la Société émettra 750 000 actions ordinaires à UltraGold. UltraGold conservera une redevance nette de 1,5% pour un maximum 3,0 millions \$ US, date à laquelle la redevance prend fin.

**Le 17 janvier 2017**, la Société a nommé M. John Cumming un avocat d'entreprise, de valeurs mobilières, miniers et homme d'affaires au poste de président et chef de la direction.

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

For the six-month period ended January 31, 2017, the Company recorded a net loss of \$ 347,481 compared to a net loss of \$120,418 as at January 31, 2016. 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 has periodically obtained financing through the issuance of equity securities, exercise of outstanding warrants for common shares and options to purchase shares to continue operations. However, despite the fact it has been successful in the past, there is no guarantee of future success. If management is unable to secure ongoing funding, the Company may be unable to continue operations and the proceeds realized from the sale of the Company's 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 may 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 January 25, 2017**, the Company announced the buy back of the remaining 49% interest in the advanced Balandougou Gold Project in Guinea.

Effective January 23, 2017, UltraGold Holding LLC ("UltraGold") will convey to GoldenFrank Resources Inc. ("GoldenFrank"), a 100% owned subsidiary of the Company, all of UltraGold's 49% right, title and interest in and to the Balandougou project.

The Parties also agreed to terminate the Balandougou Joint Venture Agreement dated February 2009, and in consideration of the termination of the joint venture the Company issued 750,000 common shares to UltraGold. UltraGold has retained a 1.5% net smelter return royalty capped at US\$3.0 million at which time the royalty terminates.

**On January 17, 2017**, the Company appointed Mr. John Cumming, a corporate, securities and mining lawyer and businessman, as President and Chief Executive Officer.

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

**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. Au cours des 12 premiers mois, les débentures 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 débentures 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.

**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 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 12 mai 2016**, la Société a complété un placement privé sans courtier pour un produit brut de 150 000 \$ en émettant 7 500 000 unités au prix de 0,02 \$ par unité. Chaque unité comprend 1 action ordinaire et 1 bon de souscription exerçable au prix de 0,05 \$ pour une période de 3 années.

**4.0 CORPORATE AFFAIRS HIGHLIGHTS (continued)**

**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. During the first 12 months, the debentures are convertible, at the option of the holder, into common share units at a price of \$ 0,05 per common unit, each unit comprised of one 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.

**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 20,000 share purchase warrants. Each common share purchase warrant can be exercised at a price of \$ 0.10 for a period of 2 years

**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 May 12, 2016**, the Company completed a non-brokered private placement of \$ 150,000 by the issue 7,5 million units at the price of \$0.02 per unit. Each unit consists of 1 common share one common share purchase warrant exercisable at a price of \$0.05 for a period of 3 years.

**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.

**États consolidés de la situation financière /  
 Statements of Financial Position**

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

**États consolidés du résultat global /  
 Statements of Financial Position**

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 la période de six mois terminée le 31 janvier 2017, la Société a enregistré une perte nette de 347 481 \$ comparativement à une perte nette de 120 418 \$ pour la période de six mois terminée le 31 janvier 2016.

Dépenses d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses (a)

Paiements fondés sur des actions / Share-based payments (b)

a) Les frais d'exploration et d'évaluation ont augmenté respectivement de 149 729 \$ suite à la reprise des activités.

b) La Société a octroyé 1 250 000 options (aucun en 2015) au cours de la période.

**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.

**Pour les exercices terminés / For the years ended**

<b>31 juillet / July 31, 2016</b>	<b>31 juillet / July 31, 2015</b>	<b>31 juillet / July 31, 2014</b>
<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>

204 028	9 435	66 202
245 789	65 003	287 435
836 673	647 808	704 660
17 744 173	17 649 787	17 433 056

-	45	178
331 946	412 363	670 062
(322 329)	(437 388)	(564 992)
(0,013)	(0,021)	(0,034)

**6.0 OPERATIONS RESULTS**

For the six-month period ended January 31, 2017, the Company recorded a net loss of \$ 347,481 compared to \$ 120,418 for the six-month period ended January 31, 2016.

**Pour la période de six mois terminée /  
 For the six-month period ended**

<b>31 janvier / January 31, 2017</b>	<b>31 janvier / January 31, 2016</b>	<b>Variation / Variation</b>
<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>

172 135

22 406

149 729

43 434

-

43 434

a) Exploration and evaluation expenditures increased by \$ 149,729 following the resumption of activities.

b) The Company granted 1,250,000 options (nil in 2015) during the period.

7.0 REVUE TRIMESTRIELLE

7.0 QUARTERLY REVIEW

DESCRIPTION	2017-01-31	2016-10-31	2016-07-31	2016-04-30
Revenu / Income				
Résultat global / Net loss	(200 372 \$)	(147 305 \$)	(196 795 \$)	(5 116 \$)
Résultat global action diluée / Diluted loss per share	(0,005 \$)	(0,004 \$)	(0,008 \$)	(0,000 \$)

Résultats trimestriels de l'année antérieure

Quarterly results for the previous year

DESCRIPTION	2016-01-31	2015-10-31	2015-07-31	2015-04-30
Revenu / Income				
Résultat global / Net loss	(25 341 \$)	(95 077 \$)	(49 963 \$)	(94 766 \$)
Résultat global action diluée / Diluted loss per share	(0,001 \$)	(0,004 \$)	(0,002 \$)	(0,005 \$)

8.0 RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE

8.0 SECOND QUARTER RESULTS

Pour la période de trois mois terminée le 31 janvier 2017, la Société a enregistré une perte nette de 200 176 \$ comparativement à une perte nette de 25 341 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 janvier 2016.

During the three-month period ended January 31, 2017, the Company recorded as net loss of \$ 200,176 compared to a net loss \$ 25,341 during the three-month period ended January 31, 2016.

	Pour la période de trois mois terminée / For the three-month period ended		
	31 janvier / January 31, 2017	31 janvier / January 31, 2016	Variation / Variation
	\$	\$	\$
Dépenses d'exploration et d'évaluation / Exploration and evaluation expenses (a)	99 169	9 388	89 781
Honoraires de gestion / Management fees (b)	23 830	8 151	15 679
Paiements fondés sur des actions / Share-based payments (c)	43 434	-	43 434

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

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

c) La Société a octroyé 1 250 000 options (aucun en 2015) au cours de la période.

c) The Company granted 1,250,000 options (nil in 2015) during the period.

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

**9.0 EXPLORATION AND EVALUATION EXPENDITURES**

	<u>31 janvier / January 31, 2017</u>	<u>31 juillet / July 31, 2016</u>	
	\$	\$	
<b>COÛTS D'ACQUISITION</b>			<b>ACQUISITION COSTS</b>
<b>PROPRIÉTÉS AU QUÉBEC</b>			<b>QUÉBEC PROPERTIES</b>
Opawica	8 377	8 377	Opawica
Philibert I	21 000	21 000	Philibert I
Eastmain	16 669	9 342	Eastmain
2M13	-	1 738	2M13
Option Terrax	-	50 000	Option Terrax
<b>PROPRIÉTÉS EN GUINÉE</b>			<b>GUINEA PROPERTIES</b>
Balandougou	1 689 419	1 620 267	Balandougou
<b>PROPRIÉTÉ AU MALI</b>			<b>MALI PROPERTY</b>
Namanara	1 500	1 500	Namanara
Total coûts d'acquisition	<u>1 736 965</u>	<u>1 712 224</u>	Total of acquisition costs
<b>RADIATION</b>			<b>WRITE-OFF</b>
2M13	1 738	-	2M13
Option Terrax	50 000	-	Option Terrax
<b>Total</b>	<u>1 788 703</u>	<u>1 712 224</u>	<b>Total</b>
<b>FRAIS D'EXPLORATION</b>			<b>EXPLORATION EXPENDITURES</b>
Géologie	44 238	59 482	Geology
Géophysique	-	39 750	Geophysics
Frais généraux d'exploration	51 418	20 447	General exploration expenses
<b>AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION</b>	<u>95 656</u>	<u>119 680</u>	<b>INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT DE LA PERIODE</b>	<u>2 193 292</u>	<u>2 073 612</u>	<b>BALANCE, BEGINNING OF PERIOD</b>
<b>SOLDE À LA FIN DE LA PERIODE</b>	<u><u>2 288 948</u></u>	<u><u>2 193 292</u></u>	<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

	<b>Balangoudou</b>	<b>Namara</b>	<b>Opawica</b>	<b>Philibert 1</b>	<b>Eastmain N</b>	<b>Total</b>	
<b>Balance au 1<sup>er</sup> août 2016</b>	1 752 167 \$	50 679 \$	276 149 \$	8 093 \$	106 203 \$	2 193 291 \$	<b>Balance August 1, 2016</b>
Géologie	2 800 \$	-	30 388 \$	-	11 050 \$	43 238 \$	Geology
Frais généraux d'exploration	47 830 \$	-	3 589 \$	-	-	44 585 \$	General exploration cost
<b>Solde au 31 janvier 2017</b>	<b>1 802 797 \$</b>	<b>50 679 \$</b>	<b>310 126 \$</b>	<b>8 093 \$</b>	<b>117 253 \$</b>	<b>2 288 948 \$</b>	<b>Balance January 31, 2017</b>



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

### **PROPRIÉTÉ BALANGODOU**

#### **Description**

Ressources Goldenfrank Inc. une filiale en propriété exclusive de la société, détient un intérêt majoritaire dans un permis de recherche pour l'or et les minéraux associés totalisant couvrant 52 Km<sup>2</sup> 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. La zone de cisaillement B3 a été découverte par la Société au cours d'un sondage régional et détaillé sur la géochimie du sol réalisé en 2010. Une forte anomalie de l'or de tendance NW-SE d'environ 1 150 mètres de long par 350 mètres de large a été décrite. L'anomalie géochimique a ensuite fait l'objet d'une enquête avec 76 trous de forage de polarisation inverse totalisant 5 050 mètres à un intervalle de 50 m d'intervalle le long d'une longueur de 800 mètres, puis par 16 trous de forage au diamant totalisant 2 350 mètres. À l'aide d'une excavatrice, cinq tranchées à des intervalles de 100 mètres jusqu'à une profondeur de plus de 3 mètres ont été creusées dans la zone B3 et une analyse structurale approfondie a été entreprise par AECOM, un consultant indépendant, pour mieux comprendre les contrôles de la minéralisation aurifère.

**Le 13 juin 2016**, la Société a annoncé qu'elle procédait à des essais métallurgiques d'un échantillon de la minéralisation d'oxyde de la zone aurifère Balandougou B3

L'objectif principal du travail d'essai est de déterminer l'opportunité de la minéralisation d'oxyde de la zone B3 à l'extraction de l'or en utilisant la séparation par gravité comme seule méthode de récupération d'or.

Pour répondre à la question de l'or fin non récupéré par séparation par gravité, la Société a demandé un test de banc en utilisant une cyanuration sur les résidus après l'achèvement de la dernière étape de séparation par gravité pour évaluer l'adéquation d'un circuit de cyanure pour traiter les résidus de gravité et augmenter la récupération d'or. Le test du banc de cyanuration des résidus de gravité a entraîné une récupération d'or de 91% des résidus sur une période de lixiviation de quatre heures.

La combinaison de la séparation par gravité en quatre étapes suivie d'un test de lixiviation du cyanure a entraîné une récupération combinée de l'or de 97% de la teneur principale testée.

Présentement, la Société ne prévoit pas d'inclure un circuit de cyanure dans son programme d'échantillonnage en vrac mais stockera tous les résidus d'une manière appropriée pour le retraitement si et quand un circuit de cyanure sera implémenté.

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

### **BALANGODOU PROPERTY**

#### **Description**

Goldenfrank Resources Inc., a wholly-owned subsidiary of the Company, holds a majority interest in one exploration licenses for gold and associated minerals totaling 52 km<sup>2</sup> in the Republic of Guinea referred to as the Balandougou Property, the main project of the company in Guinea. The property is located in Upper Guinea, some 100 km north of the town of Siguiiri, near the Malian border. The Solotomo gold discovery, which includes the Zones B3 and B1, is located in southern part of the Balandougou property. The B3 shear zone was first discovered by the Company during a regional and detailed soil geochemistry survey done in 2010. A strong NW-SE trending gold anomaly approximately 1,150 metres long by 350 metres wide was outlined. The geochemical anomaly was subsequently investigated with 76 Reverse Circulation drill holes totalling 5050 metres at a 50m grid interval along an 800 metres strike length, and then by 16 diamond drill holes totalling 2,350 metres. Using an excavator, five trenches at 100 metre intervals to a depth of more than 3 metres were dug across the B3 zone, and an extensive structural analysis was undertaken by AECOM, an independent consultant, to better understand the controls of the gold mineralization.

**On June 13, 2016**, the Company announced that it was proceeding with metallurgical testing of a composite sample of the oxide mineralization from the the Balandougou B3 gold zone

The primary objective of the test work is to determine the amenability of the Zone B3 oxide mineralization to gold extraction using gravity separation as the sole or primary method of gold recovery.

To address the issue of fine gold not being recovered by gravity separation, the Company requested a bench test using cyanidation on the tailings after completion of the last stage of gravity separation to evaluate the suitability of a cyanide circuit to process the gravity tailings and increase the gold recovery. The cyanidation bench test of the gravity tailings resulted in a 91% gold recovery from the tailings over a four-hour leach period.

The combination of the four-stage gravity separation followed by cyanide leaching test resulted in a combined gold recovery of 97% of the tested head grade.

At this time, the Company does not plan to include a cyanide circuit into its bulk sample program but will store all tailings in a manner suitable for reprocessing if and when a cyanide circuit is implemented.

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

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 27 septembre 2016**, la Société a annoncé que BEGIE SARL engagée (Bureau d'Études Guinéennes de l'Ingénierie et de l'Environnement SARL) mène une étude d'impact social et environnemental, une condition préalable pour que la filiale guinéenne de la Société se voit accorder un permis d'exploitation semi-industrielle pour exécuter l'échantillon en vrac de 15 000 tonnes. Les consultations locales ont été complétées et la Société a reçu une recommandation positive. Le certificat de conformité environnemental a été accordé à la filiale de la Société, MGWA GoldenFrank SARL.

**Le 1er mars 2017**, la Société a annoncé que les préparatifs du programme d'échantillon sont conformes à l'échéancier et au budget.

### **LE PROGRAMME D'ÉCHANTILLON EN VRAC**

Toutes les préparations essentielles pour le programme d'échantillonnage en vrac, y compris les essais métallurgiques, l'étude d'impact environnemental et social, l'acquisition de l'usine pilote, le décapage de surface et l'infrastructure du site sont soit bien avancés, soit achevés.

#### **Travaux et résultats**

Au cours de la période de six mois terminée le 31 janvier 2017, la société a engagé 1 800 \$ en géologie et 40 996 \$ en autres frais d'exploration.

### **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 la période de six mois terminée le 31 janvier 2017, la Société n'a engagé aucun frais d'exploration.

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

The Company also engaged XKJ Solution Company, a branch of Henan Xingyank Mining Machinery Manufactory of China, to design a 15-25 tonnes per hour Pilot Plant to process the bulk sample.

**On September 27, 2016**, the Company announced that engaged B.E.G.I.E SARL, (Bureau D'études Guinéennes de l'Ingénierie et de l'environnement SARL) to conduct a Social and Environmental Impact Study, a pre-requisite for the Company's Guinean subsidiary to be granted a Semi-Industrial Exploitation Licence to run the 15,000 tons' bulk sample. The local consultations have been completed and the Company received a positive recommendation. The Environmental Certificate of Conformity was granted to the Company's subsidiary MGWA GoldenFrank SARL.

**On March 1, 2017**, the Company announced that preparations of the sample program are on schedule and on budget.

### **THE BULK SAMPLE PROGRAM**

All of the essential preparations for the bulk sample program including metallurgical testing, environmental and social impact study, acquisition of the pilot plant, and surface stripping and site infrastructure are either well-advanced or completed.

#### **Work and results**

During the six-month period ended January 31, 2017, the Company incurred \$ 1,800 in geology and \$ 40,996 in other exploration expenses.

### **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 filed a renewal request with the Minister of Mines 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 six-month period ended January 31, 2017, the Company did not incur any exploration costs.

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

**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 cisailées contenant de la tourmaline et 1 à 2% de sulfure.

**Propriété Opawica (suite)**

Le tableau suivant indique les meilleurs résultats obtenus :

Échantillon / Sample #	Canal /Channel #	Largeur mètre Width Metre	Description	Résultat / Results g/t Au
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 la période de six mois terminée le 31 janvier 2017, la Société a engagé 30 388 \$ en géologie et 3 589 \$ 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 la période de six mois terminée le 31 janvier 2017, la Société n'a engagé aucun frais d'exploration.

**10.0 EXPLORATION RESULTS (continued)**

**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's 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 positive results were obtained in channel samples across historical Philibert 1 showing. Using a rock saw, six channels were cut across a unit of sheared Gabbro-rich quartz veins and veinlets containing tourmaline and 1 to 2 % sulphide.

**Opawica Property (continued)**

The following table show the best results obtained :

During the six-month period ended January 31, 2017, the Company incurred \$ 30,388 in geology and \$ 3,589 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 six-month period ended January 31, 2017, the Company did not incur exploration expenses.

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

### **Propriété Eastmain Nord**

#### *Description*

La propriété Eastmain Nord 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 la période de six mois terminée le 31 janvier 2017, la Société a engagé 11 050 \$ en géologie.

### **Propriété Eastmain Sud**

#### *Description*

La propriété Eastmain Sud 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 six mois terminée le 31 janvier 2017, 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 six mois terminée le 31 janvier 2017, les claims composant la propriété ont expiré et la Société a radié le coût d'acquisition droits miniers totalisant 1 738 \$.

### **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 six mois terminée le 31 janvier 2017, les claims composant la propriété ont expiré et la Société a radié les droits miniers totalisant 50 000 \$.

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

### **Eastmain North Property**

#### *Description*

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

During the six-month period ended January 31, 2017, the Company incurred \$ 11,050 in geology.

### **Eastmain South Property**

#### *Description*

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

During the six-month period ended January 31, 2017, 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 six-month period ended January 31, 2017, the claims composing the property expired and the Company wrote off the acquisition cost totalling \$ 1,738.

### **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 six-month period ended January 31, 2017, the claims composing the property expired and the Company write-off the mining write-off the mining right totalling \$ 50,000.

## 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. En outre, les bénéfices nets provenant du programme d'échantillons en vrac seront ajoutés aux revenus de la Société.

#### Développement des affaires :

La société mettra l'emphase sur la recherche d'occasions d'affaires par l'acquisition de nouvelles propriétés. La Société planifie développer ses affaires en poursuivant l'exploration du projet aurifère Balangoudou, par l'expansion de la propriété détenue en acquérant des licences d'exploration dans la région de Balangoudou et en acquérant d'autres projets d'exploration avancés selon les financements disponibles.

Au 31 janvier 2017, la Société a un fonds de roulement négatif de 583 444 \$ (négatif 612 525 \$ au 31 juillet 2016) incluant une trésorerie de 56 455 \$ (trésorerie et équivalents de trésorerie 204 028 \$ au 31 juillet 2016) et un déficit cumulé de 22 263 945 \$ (21 916 464 \$ au 31 juillet 2016) et a subi une perte de 347 481 \$ (120 418 \$ au 31 janvier 2016).

## 12.0 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

	Pour la période de trois mois terminée / For the three-month period ended	
	31 janvier / January 31, 2017	31 janvier / January 31, 2016
	\$	\$
Avantages à court terme		
Charge au titre des avantages du personnel	15 000	12 500
Paiements fondés sur les actions	43 434	-
Rémunération totale	<u>58 434</u>	<u>12 500</u>

De plus, la Société a remboursé à une société détenue par un dirigeant des frais d'exploration engagés pour la Société totalisant 35 800 \$ (16 317 \$ au 31 janvier 2016).

## 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.

## 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. Additionally, any net profits from the bulk sample program will be added to the Company's revenues.

#### Business Development:

The company will focus on finding business opportunities by acquiring new properties. The Company plans to develop its business by continued exploration of the Balangoudou gold Project, by expansion of the property holding by acquiring additional exploration licenses in the Balangoudou region and by acquiring additional advanced stage exploration projects as financing may permit.

On January 31, 2017, the Company had a negative working capital of \$ 583,444 (negative \$ 612,525 as at July 31, 2016) including a cash of \$ 56,455 (cash and cash equivalent \$ 204,028 as at July 31, 2016) and had an accumulated deficit of \$ 22,263,945 (\$ 21,916,464 as at July 31, 2016) and had incurred a loss of \$ 347,481 (\$ 120,418 as at January 31, 2016).

## 12.0 RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

	Pour la période de six mois terminée / For the six-month period ended		
	31 janvier / January 31, 2017	31 janvier / January 31, 2016	
	\$	\$	
Short-term key management benefits			
Employee benefits expense	37 500	35 000	
Share-based payments	43 434	-	
Total remuneration	<u>80 934</u>	<u>35 000</u>	

Furthermore, the Company reimbursed exploration costs incurred for the Company totaling \$ 35,800 (\$ 16,317 as at January 31, 2016) to a company held by an officer.

## 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 STRUCTURE DU CAPITAL

## 15.0 CAPITAL STRUCTURE

	<b>Au 3 avril 2017 / As at April 3, 2017</b>
	Nombre / Number
Actions ordinaires / Common shares	40 214 050
Bons de souscription / Warrants	15 400 000
Bons aux courtiers / Broker warrants	650 000
Options / Options	2 150 000
Total actions ordinaires totalement diluées / Total common shares fully diluted	<u>58 414 050</u>

## 16.0 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

## 16.0 POST-REPORTING DATE EVENTS

**Le 8 mars 2017**, la bourse de croissance TSX a accepté le dépôt des documents relativement à l'entente datée du 23 janvier 2017 concernant la ré-acquisition d'un intérêt de 49 % dans le projet Balandougou située en Guinée. La Société a émis 750 000 actions ordinaires.

**On March 8, 2017**, the TSX Venture accepted the filing of documents relating to the agreement dated January 23, 2017 to re-acquire a 49% interest in the Balandougou project located in Guinea. The Company issued 750,000 common shares.

**Le 14 mars 2017**, la Société a convenu de vendre ses claims de la rivière Eastmain, Québec, à Amex Exploration Inc. pour 350 000 actions et une redevance de rendement de 1,5% pour la fonderie dont 50% (0,75%) pourraient être rachetées pour 750 000 \$.

**On March 14, 2017**, the Company agreed to sell its Eastmain River claims, Québec, to Amex Exploration Inc. for 350,000 shares and a 1.5% Net Smelter Return royalty of which 50% (0.75%) may be bought back for \$ 750,000.

## **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 janvier 2017, 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.

## **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 January 31, 2017, 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 Company's exploration expenditures on its mineral properties will result in discoveries of commercial quantities of ore. Most exploration projects do not result in the discovery of commercially minable 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>
Jean-François Lalonde * Montréal (Québec)	Administrateur (depuis le 13 janvier 2011)	252 500 actions ordinaires	Conseiller en relations internationales, ex-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)	Vice-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.
John Cumming * (British Columbia)	Président et Chef de la direction (depuis le 18 janvier 2017)	Aucune action ordinaire	Ancien Vice-Président exécutif et Chef des opérations financières de Merrex Gold Inc.

\* Membres du comité d'audit

**19.0 INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE**

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 3 avril 2017. La société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

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

Le 3 avril / April 3, 2017

(s) John Cumming

John Cumming  
Président et Chef de la direction /  
President and Chief Executive officer

(s) Martin Nicoletti CPA, CGA

Martin Nicoletti  
Chef des opérations financières /  
Chief Financial Officer

**19.0 ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE**

This MD&A was prepared on April 3, 2017. 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)).**